


МОСКОВСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ С.Ю. ВИТТЕ

Факультет: Экономика и финансов
Кафедра: Финансов и кредита
Специальность/направление:
Финансы и кредит

Допустить к защите

Заведующий кафедрой
"Финансов и кредита"

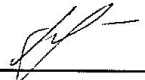

(подпись) К.Г.Буневиц
«15» 05 2015 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

Студента Губогло Натальи Петровны
На тему: Управление собственным капиталом предприятия

Количество слов в работе 14735

Руководитель выпускной квалификационной работы
доцент, к.э.н. Карпов А. С.

Студент 
(Подпись)
«15» 05 2015 г.



Москва 2015 г.

Содержание

Введение.....	3
1. Теоретические аспекты управления собственным капиталом предприятия. 6	
1.1. Понятие, сущность и классификация собственного капитала предприятия.....	6
1.2. Политика формирования собственного капитала предприятия.....	9
1.3. Системный подход к управлению собственным капиталом предприятия.....	17
2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Авангард».....	27
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	27
2.2. Анализ финансового состояния и оценка эффективности управления собственным капиталом предприятия.....	33
3. Совершенствование управления собственными финансовыми ресурсами ОАО «Авангард».....	52
3.1. Повышение эффективности управления собственным капиталом предприятия.....	52
3.2. Оценка эффективности предложенных мероприятий.....	55
Заключение.....	59
Список литературы.....	65
Приложения	

Введение

Перспективы развития современной российской экономики связаны с необходимостью организации эффективного управления капиталом в коммерческих организациях. В России практика эффективного управления капиталом находится на этапе становления. В условиях финансового кризиса российские коммерческие организации обладают ограниченным набором механизмов привлечения источников финансирования. Обеспечение достаточности и устойчивости финансирования деятельности коммерческой организации является одной из важнейших задач финансового менеджмента. Данная задача может быть решена на основе определения рациональной структуры источников финансирования коммерческой организации с учетом уровня допустимого риска, на основе использования подходов к оптимизации структуры капитала и анализа ее влияния на стоимость коммерческой организации. Современная концепция предпринимательства связана с управлением стоимостью компании и повышением привлекательности ее для акционеров и владельцев.

В рамках теории финансового менеджмента проблемы управления и оптимизации структуры капитала освещены в работах таких отечественных ученых, как И.А. Бланк, В.В. Бочаров, В.С. Золотарев, В.В. Ковалев, Л.Н. Павлова, Д.В. Пятницкий, Н.Б. Рудык, Г.В. Савицкая, Е.С. Стоянова и др. Проблеме формирования дивидендной политикой как одного из инструментов управления собственным капиталом посвящены труды российских и зарубежных ученых, таких как И.А. Бланк, Ю. Бригхем, Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович, В.В. Ковалев, Ф. Финнерти, Ф. Ченг, М. Эрхардт. Недостаточная теоретическая разработанность проблемы управления собственным капиталом коммерческой организации определила выбор темы исследования.

Цель исследования состоит в разработке и обосновании рекомендаций по управлению собственным капиталом предприятия ОАО «Авангард».

Поставленная цель обусловила целесообразность решения следующих задач:

- уточнить понятие, сущность и классификацию собственного капитала предприятия;
- изучить политику формирования собственного капитала предприятия;
- рассмотреть системный подход к управлению собственным капиталом предприятия;
- представить организационно-экономическую характеристику предприятия ОАО «Авангард»;
- провести анализ финансового состояния и оценить эффективность управления собственным капиталом предприятия ОАО «Авангард»;
- повысить эффективность управления собственным капиталом предприятия ОАО «Авангард»;
- оценить эффективность предложенных мероприятий.

Объектом исследования выступает организация ОАО «Авангард».

Предметом исследования выступают экономические отношения, возникающие в процессе формирования, использования собственного капитала и обусловлены управлением собственным капиталом предприятия ОАО «Авангард».

Теоретико-методологическую основу составляют концептуальные положения фундаментальных и прикладных научных трудов отечественных и зарубежных ученых в области теории финансов и управления капиталом коммерческих организаций, теории управления его структурой, теории стоимости капитала, законодательные акты РФ, регулирующие процесс формирования и использования капитала в коммерческих организациях, а также материалы практических изданий и научно-практических конференций.

В работе применялись общие и частные методы исследования: теоретический анализ и синтез, обобщение и конкретизация положений и выводов зарубежных и отечественных ученых, эмпирических данных и

результатов научных исследований по менеджменту, финансам, экономике; математические методы; метод системного анализа и комплексного подхода; внешнее наблюдение, интервьюирование.

Информационно-эмпирическая база формировалась на основе законодательных и нормативно-правовых актов РФ и положений, регламентирующих процессы формирования, использования и воспроизводства капитала коммерческих организаций, материалов периодической печати, интернет-ресурсов, данных аналитического исследования.

Структура дипломной работы отвечает целям и задачам исследования. Во введении обоснована актуальность дипломной работы, определены цели и задачи исследования, объект и предмет исследования, теоретическая, методологическая и информационная база ВКР, структура работы, теоретическая и практическая значимость дипломной. В первой главе дипломной работы представлены теоретические основы управления собственным капиталом предприятия. Во второй главе дипломной работы проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности и рассмотрены практические аспекты управления стоимостью собственного капитала предприятия ОАО «Авангард». В третьей главе дипломной работы предложены направления повышения эффективности управления стоимостью собственного капитала ОАО «Авангард». В заключении представлены выводы по результатам исследования.

Предложенные рекомендации могут быть использованы в практической деятельности ОАО «Авангард» при разработке мероприятий по повышению эффективности управления собственным капиталом.

1. Теоретические аспекты управления собственным капиталом предприятия

1.1. Понятие, сущность и классификация собственного капитала предприятия

«Собственный капитал - это самовозрастающая стоимость, воплощенная в совокупности созданных прошлым трудом производительных ресурсов, находящихся в распоряжении хозяйствующего субъекта и приносящих прибыль, принадлежащую хозяйствующему субъекту на правах собственности». Действительно, собственный капитал создает возможность присвоения полученной прибыли и распоряжения ею, т.е. капитал и приносимая им прибыль принадлежат хозяйствующему субъекту, составляют объект собственности. Право собственности раскрывается в правах владения, пользования и распоряжения средствами. При этом владение означает фактическое обладание капиталом. Пользование заключается в праве потребления его хозяйствующим субъектом для удовлетворения собственных потребностей и экономических интересов, связанных с распределением прибыли с работающего капитала. Право распоряжения реализуется путем совершения различных сделок. Отмеченные правомочия в совокупности отражают содержание права собственности и возникают с момента его наступления.

Собственный капитал является чрезвычайно важной учетной категорией, отражающей совокупность собственных средств предприятия. Критериями формирования источников собственных средств является определенный тип обязательственных отношений - отношения с собственником, возникновение и содержание которых обусловлены тем, что от собственника была получена некоторая часть активов организации. Хотя по содержанию эти отношения отличаются от обязательств, возникающих в связи с получением заемных средств, но по существу они являются обязательными. Эти обязательства обуславливают имущественные расчеты, сроки и величины, которые заранее обычно не зафиксированы, и в большей

степени определяются организационно-правовой формой и учредительными документами организации.

Собственный капитал характеризуется следующими положительными особенностями:

- относительная простота привлечения, так как решения принимаются собственниками организации;
- способность генерировать прибыль во всех сферах деятельности;
- обеспечение финансовой устойчивости развития организации, а также ее платежеспособности, следовательно, снижение риска банкротства.

Вместе с тем ему присущи следующие недостатки:

- ограниченность объема привлечения;
- высокая цена источников финансирования;
- игнорирование возможности прироста рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств.

Таким образом, организация, использующая для финансирования своей деятельности только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Исходя из природы и экономического содержания собственного капитала, можно выделить следующие его основные функции: оперативная, защитная, распределительная, регулирующая.

Наиболее часто собственным капиталом хозяйствующего субъекта называют либо его собственные средства, либо активы за минусом его обязательств. Можно сделать вывод, что единого определения собственного капитала также не существует. Наиболее распространенным является определение собственного капитала в соответствии с Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ № 34н. Собственный капитал является одной из характеристик предприятия. По величине собственного капитала можно судить о солидности организации,

масштабе ее деятельности. Банки при предоставлении ссуд коммерческим организациям обращают внимание, прежде всего на величину их собственного капитала. Только собственный капитал обеспечен имуществом, свободным от долговых обязательств. Капитал является экономическим ресурсом необходимым для осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Капитал представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс, как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности.

В экономической теории широко представлены классификационные признаки, в соответствии с которыми глубоко изучены виды совокупного капитала. Однако отсутствует выделение классификационных признаков, характерных для собственного капитала.

Собственный капитал является не заемным источником получения имущества (активов) организации, т.к. представляет собой долю собственников в активах, т.е. определяет ту часть пассивов (источников имущества организации), которая применительно к соответствующей доле активов обуславливает возможность ее отчуждения в пользу лиц, не являющихся собственниками организации, только по решению собственника или иного уполномоченного органа. В Приложении 1 представлена классификация видов собственного капитала в соответствии с выделенными классификационными признаками. Пригодность классификации собственного капитала будет определяться предполагаемой целью ее использования.

1.2. Политика формирования собственного капитала предприятия

Уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. Однако до сих пор недостаточно изученной остается проблема взаимосвязи капитала хозяйствующего субъекта с источниками его формирования, а также анализа структуры капитала, ее оптимальной величины и процесса изменения во времени. В связи с этим рассмотрим эволюцию концепций формирования капитала.

1. Концепция формирования балансового капитала определяется российским законодательством, понятна для большинства пользователей. Ее суть состоит в том, что его элементы оцениваются по балансовой стоимости, то есть по стоимости в момент приобретения или выпуска.

Как показатель балансового отчета (форма № 1 «Бухгалтерский баланс») собственный капитал акционерного общества (АО) включает в себя:

- уставный капитал (оплаченный акционерный капитал);
- переоценку внеоборотных активов;
- добавочный капитал (без переоценки);
- резервный капитал;
- нераспределенную прибыль (непокрытый убыток).

Уставный капитал, зафиксированный в уставных учредительных документах, выступает необходимым условием образования и функционирования юридического лица. Величина уставного капитала объявляется при регистрации предприятия, и при корректировке его величины требуется перерегистрация учредительных документов. Для исчисления величины минимального размера уставного капитала используют минимальный размер оплаты труда (МРОТ). Уставный капитал составляется из размера акций организации, определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы его собственников и кредиторов. В отличие от других источников, носит постоянный безвозвратный характер, имеет четко выраженную правовую основу и функциональную определенность, т.е. служит стержнем, на который опирается вся деятельность АО.

Выделим положительные и отрицательные стороны при формировании собственного капитала. К достоинствам можно отнести:

- увеличение на значительную сумму и привлечение финансовых ресурсов на постоянной основе (в большей степени у ОАО);
- большое количество акций повышает возможности организации по привлечению заемных средств в будущем и снижает уровень финансового риска.

Одновременно целесообразно выделить следующие недостатки:

- высокий уровень затрат, связанный с организацией эмиссии акций и их размещением;
- утрата контроля над организацией в форме АО действующими акционерами, в связи с чем возникают сложности по оптимизации их интересов в получении дивидендов и удовлетворении потребностей организации в финансировании, также риск изменения стратегии развития и политики управления ею;
- большое количество акций снижает доходность капитала и ограничивает объем финансирования;
- неразвитость отечественного фондового рынка в части развития гибридного инструмента формирования капитала - привилегированных акций.

Переоценка внеоборотных активов - сумма дооценки основных средств, объектов капитального строительства и других материальных объектов имущества организации со сроком полезного использования 12 месяцев, проводимой в установленном порядке.

Добавочный капитал дополняет уставный капитал и включает сумму, полученную сверх номинальной стоимости размещенных акций (эмиссионный доход АО). В отличие от уставного, добавочный капитал не подразделяется на доли, внесенные конкретными учредителями, они показывают общую собственность всех акционеров. Окончательный состав добавочного капитала и направления его использования определяют собственники

предприятия, разрабатывающие соответствующие положения. Эти положения должны быть утверждены протоколом общего собрания акционеров, после чего закрепляются приказом об учетной политике.

Резервный капитал представляет собой страховой капитал предприятия, предназначенный для возмещения балансовых убытков от хозяйственной деятельности за отчетный период, а также для выплаты доходов инвесторам и кредиторам, если на этот случай недостаточно прибыли. Резервный капитал не может быть использован для других целей. Образование резервного капитала может носить обязательный и добровольный характер. В первом случае он создается в соответствии с законодательством России, а во втором - согласно порядку, установленному в учредительных документах предприятия, или с его учетной политикой. В настоящее время создание резервного капитала является обязательным только для АО и предприятий с иностранными инвестициями. Размеры отчислений в резервный капитал устанавливаются собранием акционеров и фиксируются в учредительных документах организации. Отчисления в резервный капитал производятся до достижения им размеров, предусмотренных в учредительских документах, но не более 25 % оплаченного уставного капитала. Сумма отчислений в резервный капитал не должна превышать 50 % прибыли. При этом акционерные общества обязаны придерживаться еще и минимальной его границы.

Резервные фонды, в отличие от резервного капитала, формируемого в соответствии с требованиями законодательства, имеют целевое назначение - покрытие непредвиденных потерь, компенсация риска и других расходов, создаются добровольно, исключительно в порядке, установленном учредительными документами или учетной политикой предприятия, независимо от организационно-правовой формы его собственности, что полностью отвечает их экономической сути.

Нераспределенная прибыль (убыток) остается после уплаты налога на прибыль в бюджет, выплату дивидендов акционеров и отвлечения средств за

счет прибыли на другие цели, используется на накопление имущества организации, представляя собой конечный финансовый результат деятельности АО.

Таким образом, согласно концепции балансового капитала, инвестированный капитал включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный капитал. К данной группе обычно относят и безвозмездно полученные ценности. Первая составляющая инвестированного капитала представлена в балансе российских АО уставным капиталом, вторая - добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода), третья - добавочным капиталом или фондом социальной сферы (в зависимости от цели использования безвозмездно полученного имущества).

Накопленный капитал находит свое отражение в виде статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль, иные аналогичные статьи). Несмотря на то, что источник образования отдельных составляющих накопленного капитала - чистая прибыль, цели и порядок формирования, направления и возможности использования каждой его статьи существенно отличаются.

Большинство ученых-экономистов в целях финансового анализа для группировки однородных по экономическому содержанию статей, к балансовому собственному капиталу относят статьи из V раздела баланса «Краткосрочные обязательства»:

- доходы будущих периодов - доходы, полученные (начисленные) в отчетном периоде, но относящиеся к будущим отчетным периодам, а также предстоящие поступления задолженности по недостачам, выявленным в отчетном периоде за прошлые годы;

- резервы предстоящих расходов - остатки средств, зарезервированные организацией в соответствии с учетной политикой для целей равномерного включения предстоящих расходов в издержки производства или обращения отчетного периода и переходящие на следующий год.

Бочаров В.В. дополняет состав балансового собственного капитала, относя к нему источники скрытого финансирования, а именно: чистый оборотный капитал, резервы по сомнительным долгам, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов, просроченную задолженность поставщикам, подрядчикам и прочим кредиторам, задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов, средства, образованные в результате уклонения от уплаты налогов, сокрытия прибыли или неучета прибыли филиалов, резервы под обесценение вложений в ценные бумаги.

Следует подчеркнуть, что в условиях высокого уровня рисков, характерных для российской экономики, использование концепции формирования балансового капитала представляется недостаточно корректным: балансовая оценка не может служить полноценным качественным индикатором состояния капитала, поскольку при изменении экономической ситуации его действительная стоимость будет отклоняться от первоначальной.

Дополняет концепцию формирования балансового капитала теория определения чистого балансового собственного капитала (ЧБСК), который АО реально могут применять в своей деятельности после «использования» балансового капитала для покрытия уже реализовавшихся рисков.

В соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности (МСФО) для классификации инструментов в качестве собственного капитала необходимо выполнение следующие условия: не должно быть договорных обязательств об отчуждении ликвидных средств или обмене ими на потенциально невыгодных условиях; должно указываться число отчуждаемых собственных акций. Такие инструменты, как облигации, конвертируемые в акции в обязательном порядке, либо по выбору их держателя, должны разделяться на компоненты «обязательство» и «капитал». Затем каждый из них учитывается отдельно.

Альтернативой концепции формирования балансового капитала является концепция формирования рыночного капитала. Рыночная модель позволяет выявлять тенденции и предсказывать будущую стоимость

капитала раньше, чем балансовая, которая определяет тенденции лишь после того, как они отразятся на балансе. Критики учета по рыночной стоимости указывают на ее большую волатильность по сравнению с балансовой моделью. Рыночная стоимость отражает реальную защищенность банка от рисков, а клиенты и контрагенты имеют больше возможностей оценки его надежности, а, следовательно, могут принимать более обоснованные решения о вложении своих средств. Следует подчеркнуть, что метод начисления МСФО не предусматривает создания доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов. Однако такая оценка затруднена, во-первых, по причине, что многие объекты не обращаются на открытом, массовом и конкурентном рынке, во-вторых, сам фондовый рынок недостаточно ликвиден.

Рассмотрим подробнее особенности политики формирования собственного капитала акционерной организации. Собственный капитал составляет основу деятельности акционерной организации (АО), обеспечивает ее стабильность. В связи с этим вопросы формирования капитала приобретают особую остроту и актуальность. Для того чтобы капитал АО соответствовал своей экономической сущности АО должна выбирать правильную позицию в области формирования капитала.

Однако до сих пор не совсем изученной остается проблема взаимосвязи капитала хозяйствующего субъекта с источниками его формирования, а также анализа структуры капитала, ее оптимальной величины и процесса изменения в динамике. Сложившаяся ситуация объясняется тем, что как правило, основной целью собственников является удовлетворение текущих потребностей, скорое получение прибыли на инвестированный капитал. Кроме того, собственники и менеджеры в большей мере ориентированы на изучение отдельных видов источников формирования капитала хозяйствующего субъекта, нежели всей совокупности источников его деятельности и необходимости целенаправленного формирования структуры капитала.

Следует подчеркнуть, что порядок формирования собственного капитала хозяйствующих субъектов, созданных АО за исключением кредитных организаций жестко не регламентируется.

При рассмотрении капитала следует исходить из диалектического единства всех источников формирования собственного капитала, а также взаимосвязи его с заемным капиталом. В связи с этим изучим взаимосвязь категорий, понятийный аппарат, используемый при определении теории формирования капитала хозяйствующих субъектов.

Структура капитала может определяться, как только по собственному, так и по совокупному капиталу.

Бланк И.А. под структурой собственного капитала понимает соотношение всех форм собственных средств, используемых организацией в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов.

Согласно золотому правилу финансового менеджмента, оптимальная структура капитала обеспечивается при соотношении между собственным и заемным капиталами организации как 66%:34%. Оптимальность структуры капитала, по мнению А.И. Деевой достигается при максимальном уровне чистой прибыли на акции и минимальном финансовом риске. При этом финансовый риск определяется как риск преобразования прибыли до уплаты процентов и налогов в чистую прибыль.

Процесс формирования капитала представляет собой совокупность процедур, обеспечивающих удовлетворение потребностей АО в капитале, как в части его образования, так и наращивания. Источники формирования - фонды и потоки денежных средств, позволяющие осуществлять финансирование из самих себя, а производной от источников являются методы финансирования - способы, за счет которых они образуются. Причем в некоторых определениях отождествляются понятия «источники формирования» и «источники средств». Источники формирования учитываются в пассиве баланса, а источники средств поступают в распоряжение организации в течение определенного периода, в том числе от

реализации произведенного продукта. Следовательно, «источники финансирования» и «источники средств» - различные экономические понятия.

По мнению большинства отечественных и зарубежных ученых-экономистов, выбор источников формирования собственного капитала и их соотношение определяется сложной совокупностью таких факторов: относительные издержки и риск, связанные с каждым источником; общая подверженность АО риску; влияние на доходность капитала, на собственность и контроль за деятельностью АО существующими и потенциальными акционерами; уровень развития финансовых рынков, на которых возможно привлечение новых капитальных средств; уровень финансового риска. В результате можно сформулировать аксиоматическое положение о том, что существующие объективные и субъективные внутренние и внешние ограничения и условия хозяйствования АО определяют текущий состав его собственного капитала.

Источники формирования капитала, как считает авторский коллектив под руководством Е.И. Шохина, должны отвечать следующим принципам: стабильности и устойчивости. Фетисов Г.Г. справедливо отмечает, что устойчивость как основа развития базируется на стабильности, способности противостоять внутреннему и внешнему воздействию. Устойчивость и стабильность, будучи тесно взаимосвязанными, выражая отношения целого и его части, находятся в положении причины и следствия, где устойчивость является следствием, а стабильность причиной ее обеспечения. Устойчивым процесс развития может быть только тогда, когда имеется стабильность. То есть устойчивость более общее понятие, чем стабильность. Следовательно, в условиях постоянно меняющейся внешней среды элементы собственного капитала должны отвечать требованию устойчивости.

В современных условиях собственный капитал также должен соответствовать принципам права собственности и безвозвратности на него, поскольку его формирование гибридными инструментами отрицательно

отражается на доходности собственного капитала, при этом отсутствие постоянства источника, обусловленное неопределенностью возобновления после наступления срока погашения, не позволяет компенсировать риски, потери. Соблюдение этого принципа позволит повысить устойчивость источников формирования капитала. Таким образом, предопределен инновационный теоретико-методологический подход к формированию собственного капитала АО, направленный обеспечение результативности хозяйственной деятельности организации.

1.3. Системный подход к управлению собственным капиталом предприятия

Вопросы управления капиталом нельзя рассматривать в отрыве от главной цели финансового менеджмента — повышение благосостояния собственников коммерческой организации. Следует отметить, что данная цель совпадает и с целью управления капиталом. Однако следует учитывать, что конкретная цель управления капиталом организации определяется осуществляемой ею стратегией. Основные задачи управления капиталом и пути их решения представлены в Приложении 2.

С задачами управления капиталом тесным образом связаны базовые функции управления. И. А. Бланк определил 6 базовых функций управления формированием капитала: 1. управление формированием капитала в процессе создания коммерческой организации; 2. управление формированием собственного капитала в процессе ее развития; 3. управление привлечением заемного капитала; 4. управление средневзвешенной стоимостью капитала; 5. Управление структурой капитала; 6. управление финансовыми рисками, связанными с формированием капитала.

По нашему мнению, при управлении капиталом коммерческой организации необходимо выделять 3 укрупненных процесса: процесс управления

начальным формированием капитала; процесс управления использованием капитала; процесс управления воспроизводством капитала.

Традиционный подход предусматривает выделение лишь двух процессов: процесса управления формированием капитала и процесс управления его использованием. Данный подход, по нашему мнению, не в полной мере увязан с основными стадиями кругооборота и функционирования капитала, и в связи с этим требует уточнения. Кроме того, выделение процесса управления воспроизводством капитала позволяет использовать такую перспективную концепцию как концепция добавленной стоимости. По нашему мнению, процесс начального формирования капитала относится к собственному капиталу и осуществляется на этапе создания коммерческой организации. На данной стадии формируется уставный капитал, отражаемый в пассиве бухгалтерского баланса по строке «Уставный капитал» и в активе балансе, указывающем источники размещения данного капитала (например, денежные средства, основные средства и т.д.).

Менеджеры могут использовать три метода оптимизации общей потребности в капитале создаваемой коммерческой организации: балансовый метод, метод аналогий, метод удельной капиталоемкости.

Обзор основополагающих концепций финансового менеджмента показал, что данные теории могут быть положены в основу методик управления капиталом и направлены на совершенствования отдельных функций управления. При этом система аналитических показателей, используемых при управлении капиталом должна базироваться на учетно-аналитическом подходе к его пониманию и строиться в разрезе 3 процессов: процесс начального формирования капитала; процесс использования капитала; процесс воспроизводства капитала.

Управление капиталом предполагает использование методов управления собственным и заемным капиталом, что диктует целый ряд требований к структурированию информации в рамках учетно-аналитической системы коммерческой организации, а также к определению состава показателей,

используемых в аналитических целях. Как уже отмечалось, процесс формирования капитала будет анализироваться на этапе создания коммерческой организации. Процессы использования капитала необходимо анализировать с точки зрения использования внеоборотных и оборотных активов, а также собственного и заемного капитала. Процесс воспроизводства капитала предусматривает анализ стратегических показателей, предполагающих расчет показателей добавленной рыночной стоимости, добавленной экономической стоимости и т.д. Вопросы совершенствования управления капиталом, по нашему мнению, следует рассматривать в тесной взаимосвязи с концепцией создания (сохранения) стоимости коммерческой организации, что выдвигает также определенные требования к формированию информации и ее анализу в коммерческой организации. Следует признать, что помимо информации, традиционно формируемой в учетно-аналитической системе коммерческой организации необходимо использовать и внешнюю информацию. Следовательно, должна формироваться информационная система финансового менеджмента.

Анализ собственного и заемного капитала позволяет менеджеру определить:

1. Степень обеспеченности коммерческой организации собственным и заемным капиталом;
2. Причины улучшения или ухудшения финансово-экономической деятельности;
3. Привлекательность коммерческой организации для потенциальных инвесторов;
4. Уровень финансовой активности и финансовой устойчивости коммерческой организации;
5. Уровень платежеспособности коммерческой организации;
6. уровень «защитного буфера» средств кредиторов и покрытия обязательств перед ними;

7. Степень финансовой зависимости коммерческой организации от привлеченных источников;
8. Степень риска возможного банкротства в случае предъявления требований удовлетворения претензий кредиторов;
9. Достаточность собственного капитала для распределения суммы полученного дохода среди участников;
10. Динамику состава и структуры собственного и заемного капитала;
11. Направления движения собственного и заемного капитала в процессе хозяйственной деятельности коммерческой организации;
12. Эффективность использования собственного и заемного капитала;
13. Резервы, оказывающие непосредственное влияние на изменение величины собственного и заемного капитала;
14. Необходимость проведения реорганизационных процедур.

Как уже отмечалось, величина собственного и заемного капитала коммерческой организации оказывает влияние и тесно взаимосвязана с целым рядом аналитических показателей, используемых менеджером в процессе управления (рис. 1).

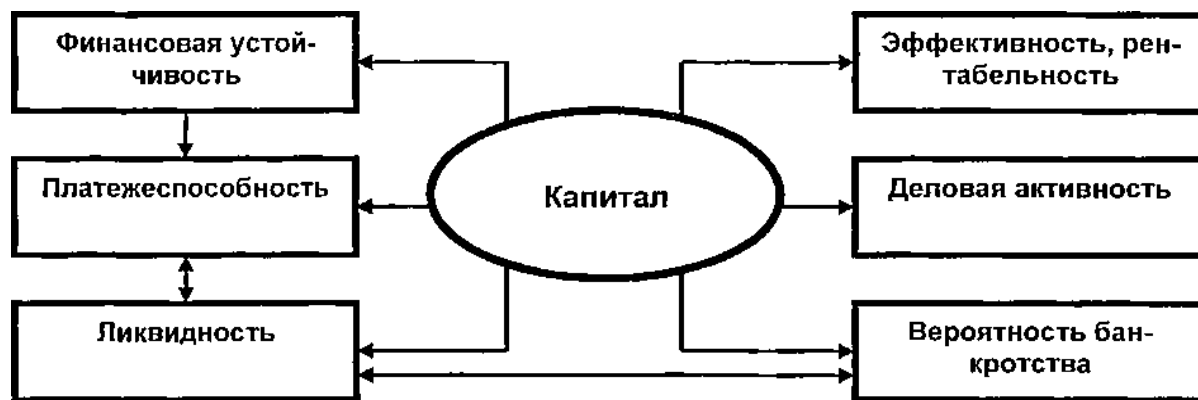


Рис. 1 Взаимосвязь величины собственного капитала и других показателей деятельности организации)

Для анализа собственного и заемного капитала на основе внутренних источников информации могут быть использованы общепринятые приемы: чтение отчетности, вертикальный (или структурный) и горизонтальный (или

трендовый) анализ, коэффициентный анализ (R-анализ). Система показателей, формируемых в процессе анализа собственного и заемного капитала, по нашему мнению, может быть разделена в соответствии с основной целевой направленностью функционирования коммерческой организации на показатели, характеризующие эффективность ее деятельности с точки зрения ее соответствия тактическим целям предприятия и показатели, характеризующие деятельность с точки зрения достижения стратегических целей. При этом в процессе управления могут использоваться различные модели организации бизнеса, определяющие набор показателей капитала, применяемых в рамках конкретной модели.

Таким образом, совершенствование информационно-аналитического обеспечения управления собственным и заемным капиталом связано с использованием исходной информации, как из внутренних, так и из внешних и внутренних источников, использованием в синтезе стратегического анализа, коэффициентного и стоимостного подходов в анализе.

Для управления капиталом менеджеру необходимо сформировать необходимый капитал на основе проведения систематического анализа его структуры, осуществлять систематический расчет показателей, характеризующих его стоимость. Данные показатели позволяют оценить эффективность процесса воспроизводства капитала.

В экономической литературе наряду с понятием «стоимость капитал» используются следующие термины - «затраты на капитал», «издержки капитала», «издержки финансирования капитала» и др. В основе расчета, показателей, характеризующих стоимость капитала, лежит одна из основополагающих концепций финансового менеджмента - концепция стоимости капитала. Данная концепция заключается в том «что как фактор производства в инвестиционный ресурс капитал в любой своей форме имеет определенную ценность, уровень которой должен учитываться в процессе его вовлечения в экономический процесс». Показатели, характеризующие стоимость капитала, являются важнейшим компонентом оценки и процесса принятия решений в

коммерческих организациях. И.А. Бланк выделяет 10 направлений использования данных показателей:

1. Выбор схемы финансирования нового бизнеса.
2. Измерение уровня рыночной стоимости экономического субъекта.
3. Оценка достаточности уровня формируемой операционной прибыли.
4. Обоснование управленческих решений в сфере инвестирования.
5. Формирование портфеля финансовых инвестиций.
6. Выбор типа политики финансирования оборотных активов.
7. Обоснование управленческих решений по использованию финансового лизинга.
8. Обоснование управленческих решений по вопросу осуществления реорганизационных процедур.
9. Оценка совокупной меры риска в хозяйственной деятельности экономического субъекта.
10. Норма процентной ставки в процессе наращивания или дисконтирования стоимости денежных потоков.

Эффективность использования капитала и использования собственности характеризует показатель рентабельности собственного капитала.

Основным источником информации при проведении оценки стоимости капитала является баланс, который является основой для оценки перспектив развития бизнеса на базе дисконтированных денежных потоков, оценки эффективности использования капитала.

Для расчета стоимости капитала можно использовать самые разнообразные модели, которые в ряде случаев требуют внесения поправок учитывающих риск, размер организации, структуру капитала и т.д. В процессе управления применяется расчет стоимости капитала в целях оценки бизнеса и долей в бизнесе, в бюджетировании капитала и при анализе целесообразности и условий принятия корпоративных финансовых решений.

Выделяют три основополагающих точки зрения на стоимость капитала. В соответствии с первой стоимость капитала рассматривается с точки зрения

активов организации и трактуется как ставка, которую необходимо использовать для дисконтирования будущих ожидаемых денежных потоков к текущей стоимости. В соответствии со вторым подходом, рассматривающем стоимость капитала с точки зрения обязательств стоимость капитала трактуется как экономическая стоимость привлечения и удержания капитала в конкурентной среде. В соответствии с третьей точкой зрения с позиции инвесторов, стоимость капитала представляет собой доход, который они ожидают от инвестиции в заемный и акционерный капитал организации.

На стоимость капитала влияет целый ряд внешних факторов, поскольку данная стоимость рождается на рынке, представляющем собой совокупность инвесторов по отношению к конкретному активу. Ричард Брейли и Стюарт Майерс также считают, что стоимость капитала зависит от его использования, при этом каждый проект они рекомендуют оценивать как самостоятельную альтернативную стоимость капитала. Юджин Ф. Бригхем и Майкл С. Эрхарт отмечают, что на средневзвешенную стоимость капитала оказывают влияние 2 группы факторов: факторы, неподконтрольные фирме (уровень процентных ставок, премия за рыночный риск, налоговые ставки) и факторы, которые фирма может контролировать (политика структуры капитала, политика выплаты дивидендов, политика инвестирования).

Большое распространение получила идея создания экономической добавленной стоимости, экономической прибыли или добавленной акционерной стоимости путем осуществления инвестиций, доход от которых превышает стоимость капитала для этих инвестиций.

Показатели, характеризующие стоимость капитала, направлены в будущее и отражают ожидания инвесторов, включающие в себя три элемента: реальную ставку дохода, ожидаемую инфляцию, риск в отношении того в какой период и в каком объеме будет получен денежный поток или иной экономический доход. Первые два элемента позволяют определить временную стоимость денег. Принятие во внимание всех трех элементов ожидания инвесторов позволяет оценить будущие денежные потоки и рассчитать теку-

щую стоимость. Стоимость капитала, определяемая по бухгалтерскому балансу не пригодна для принятия решений по управленческим решениям, поскольку не учитывает ожиданий инвесторов. В связи с этим стоимость капитала должна основываться не на балансовой, а на рыночной стоимости. Таким образом, каждая коммерческая организация должна иметь модель оценки стоимости капитала и собственного бизнеса, что позволит менеджеру произвести анализ источников стоимости организации.

Смысл управления капиталом коммерческой организации состоит его воспроизводстве, т.е. в создании новой стоимости. Данный процесс происходит в рамках реализации избранной корпоративной стратегии коммерческой организации, которая может включать в себя различные виды стратегий. Менеджер должен выявить факторы, влияющие на стоимость коммерческой организации в целях последующей разработки мероприятий по увеличению стоимости. В современных условиях в процессе управления стоимостью коммерческой организации необходимо учитывать стратегические вопросы, использовать концепцию цепочки ценностей и портфельный анализ.

Одной из важнейших задач, решаемых менеджером, является оптимизация структуры капитала. Теории структуры капитала служат основой для выбора стратегических направлений финансового развития коммерческой организации. Определяемая политика в отношении структуры капитала предполагает компромисс между риском и доходностью. В качестве наиболее распространенными критериями оптимизации выступают: приемлемый уровень коэффициентом финансовой рентабельности, характеризующего доходность, и коэффициентом финансовой устойчивости, характеризующего риск в деятельности организации; минимизация средневзвешенной стоимости капитала; максимизация рыночной стоимости организации. Следует отметить, что использование первого и второго критериев, в конечном счете, позволяет максимизировать рыночную стоимость коммерческой организации. В связи с этим концепция структуры капитала при использовании любого из вышеприведенных критериев

применяется в комплексе с концепцией рыночной стоимости коммерческой организации. Неэффективное формирование структуры капитала приводит к снижению его финансовой устойчивости. Стратегия управления структурой капитала в целях обеспечения финансовой безопасности предполагает оптимизацию и установление целевой структуры капитала. Целевая структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных источников формирования капитала коммерческой организации, позволяющее в полной мере обеспечить достижение избранного критерия ее оптимизации. Целевая структура капитала обеспечивает заданный уровень доходности и риска, минимизирует средневзвешенную стоимость либо максимизирует рыночную стоимость коммерческой организации. Целевая структура капитала формируется с учетом миссии, целей и общей схемы стратегии коммерческой организации и предполагает компромисс между риском и доходностью.

Обзор используемых подходов показал, что в составе годовой отчетности может раскрываться информация, ориентированная на внешних пользователей, и, прежде всего, инвесторов. В ее состав входит информация о типах выпущенных акций и особенностях используемых долговых инструментов, сроках погашения по имеющимся долговым обязательствам, установленным срокам, объемам доступа к дополнительным кредитным средствам, информация о любом возможном изменении, как состава, так и стоимости долгосрочных ресурсов. Традиционно информация о долгосрочной структуре капитала увязывается с краткосрочной ликвидностью, управлением финансовым риском и политикой управления денежными потоками.

При формировании структуры капитала менеджер принимает во внимание достоинства и недостатки использования собственного и заемного капитала. Следует отметить, что на финансирование коммерческой организации влияет целый ряд факторов, обусловленных расширением и углублением рынков капиталов.

В качестве механизма управления структурой капитала применяется финансовый левиредж, характеризующий использование коммерческой организацией заемных средств, влияющее на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. В мировой практике применяется две модели определения эффекта финансового рычага. Наиболее структурированная схема оптимизации структуры капитала описана в работах И.А. Бланка. Процесс оптимизации структуры капитала по И.А. Бланку включает в себя следующие этапы:

1. Анализ капитала предприятия;
2. Оценка основных факторов, определяющих формирование структуры капитала;
3. Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности;
4. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков;
5. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости;
6. Формирование стратегического норматива целевой структуры капитала.

Проведенное исследование позволило сформировать алгоритм анализа капитала, который рекомендуется для использования в рамках системы управления капиталом и позволяет обеспечить синтез стратегического анализа, коэффициентного и стоимостного подходов при формировании информационно-аналитического обеспечения управления капиталом. Сформированные методические подходы к оценке стоимости капитала позволят оценивать процесс воспроизводства капитала и способствуют принятию решений, направленных на максимизацию рыночной стоимости коммерческой организации.

2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Авангард»

2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия

В настоящее время нам необходимо проанализировать финансово-хозяйственную деятельность ОАО «Авангард». ОАО «Авангард» является частной коммерческой организацией и действует на принципах самоуправления, самофинансирования и самоокупаемости. Участники и высшее руководство предприятия определяют миссию организации следующим образом: «Удовлетворять потребности своих клиентов путем предложения высококачественной полиграфической продукции». Общество специализируется на издательской деятельности. Основные виды деятельности ОАО «Авангард»: издание книг, издание журналов и периодических публикаций, прочие виды издательской деятельности, печатание газет, полиграфическая деятельность, брошюровочно-переплетная и отделочная деятельность, изготовление печатных форм, прочая полиграфическая деятельность, оптовая торговля книгами, газетами и журналами, писчебумажными и канцелярскими товарами, розничная торговля книгами, журналами, газетами, писчебумажными и канцелярскими товарами покупка и продажа собственного недвижимого имущества, сдача внаем собственного нежилого недвижимого имущества.

Уставный капитал Общества определяется как сумма номинальной стоимости размещенных акций.

Высшим органом управления Общества является его Общее собрание акционеров. Члены Совета директоров Общества ежегодно избираются годовым общим собранием акционеров. Председатель Совета директоров Общества: организует работу Совета директоров; созывает заседания Совета директоров или организует заочное голосование; организует на заседаниях и при заочных голосованиях ведение протокола. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества (Президентом) и коллегиальным исполнительным

органом (Правлением). К компетенции исполнительных органов Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества. Президент осуществляет руководство текущей деятельностью Общества и наделяется в соответствии с законодательством Российской Федерации всеми необходимыми полномочиями для выполнения этой задачи.

Исполнительный орган ОАО «Авангард» - генеральный директор - назначается и увольняется решением Общего собрания акционеров. Директор без доверенности действует от имени Общества. В прямом подчинении у генерального директора находятся технический директор, директор по коммерции, директор по управлению персоналом и главный бухгалтер. Деятельность финансовой службы ОАО «Авангард» регламентирована действующим законодательством и локальной нормативной документацией предприятия. Основными задачами службы являются формирование полной и достоверной информации о деятельности организации и ее имущественном положении; обеспечение информацией, необходимой внутренним и внешним пользователям; предупреждение отрицательных финансово-хозяйственных результатов. Техническая служба осуществляет разработку и выпуск печатной продукции. Коммерческий отдел ОАО «Авангард» осуществляет следующие функции: разработка и реализация сбытовой политики предприятия; поиск клиентов; заключение договоров и контроль за их исполнением; участие в тендерах, организация продажи услуг различными методами. Сотрудники службы сбыта осуществляют деятельность по формированию товарной, ценовой и рекламной политики предприятия, разрабатывают стратегии продаж товаров, организуют рекламную деятельность и мероприятия по продвижению услуг компании. Руководит отделом директор по коммерции в подчинении у которого находятся менеджеры отдела рекламы, маркетинга и PR, отдела по работе с корпоративными клиентами. Служба управления персоналом ОАО

«Авангард» призвана выполнять следующие функции: привлечения из внешней среды специалистов в количестве и специализации, достаточных для организации оптимальной и эффективной работы; обучения, развития и ротации специалистов для повышения эффективности функционирования и развития организации; оптимизация организационной структуры; организация и усовершенствование условий труда с целью общей оптимизации деятельности и развития ее эффективности; организация, разработка и внедрение мероприятий по оптимизации психологических аспектов взаимодействия и более полной реализации мотивационных комплексов работников.

Существующая в ОАО «Авангард» линейно-функциональная структура управления обеспечивает такое разделение управленческого труда, при котором линейные звенья управления призваны командовать, а функциональные - консультировать, помогать в разработке конкретных вопросов и подготовке соответствующих решений, программ, планов. Руководители функциональных подразделений осуществляют влияние на производственные подразделения формально и не имеют права самостоятельно отдавать им распоряжения. Функциональные службы осуществляют всю техническую подготовку производства; подготавливают варианты решений вопросов, связанных с руководством процессом производства. Достоинствами структуры управления ОАО «Авангард» выступает освобождение линейных руководителей от решения вопросов планирования финансовых расчетов, материально-техническим обеспечением и др.; построение связей «руководитель – подчиненный» по иерархической лестнице. Недостатки структуры: каждое звено заинтересовано в достижении своей узкой цели, а не общей цели фирмы; отсутствие тесных взаимосвязей на горизонтальном уровне; аккумуляция на верхнем уровне полномочий по решению наряду со стратегическими множества оперативных задач.

Анализ финансовых результатов компании ОАО «Авангард» представлен в таблице 1.

За 2014 г. доходы организации возросли на 167814038 руб. и составили 241040344 руб. При этом: доходы от обычных видов деятельности возросли на 153383653 руб.; проценты к получению увеличились на 333391 руб.; доходы от участия в других организациях поднялись на 739494 руб.; прочие доходы повысились на 13357500 руб. В отчетном периоде в составе доходов организации преобладали доходы от обычных видов деятельности. Их удельный вес составлял 89,03 %.

Таблица 1

Анализ финансовых результатов

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение, +/-		Темп роста, %	
				2013 г. к 2012 г.	2014г.к2013 г.	2013г. к2012г	2014г. к 2013 г.
I. Доходы - всего	73226306	77615309	241040344	4389003	163425035	105,99	310,56
в том числе:							
1. Доходы от обычных видов деятельности	61223505	60527413	214607158	-696092	154079745	98,86	354,56
2. Проценты к получению	1548045	1075803	1881436	-472242	805633	69,49	174,89
3. Доходы от участия в других организациях	10342	48582	749836	38240	701254	469,75	1543,44
4. Прочие доходы	10444414	15963511	23801914	5519097	7838403	152,84	149,10
II. Расходы – всего	66704172	73186446	200213345	6482274	127026899	109,72	273,57
в том числе:							
1. Расходы по обычным видам деятельности	53710366	54566360	176098119	855994	121531759	101,59	322,72
2. Проценты к уплате	191372	593293	7597574	401921	7004281	310,02	1280,58
3. Прочие расходы	12802434	18026793	16517652	5224359	-1509141	140,81	91,63
III. Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов, руб.	1,098	1,061	1,204	-0,037	0,143	96,63	113,48
IV. Отношение доходов от обычных видов деятельности к	1,14	1,109	1,219	-0,031	0,11	97,28	109,92

сумме расходов, руб.							
-------------------------	--	--	--	--	--	--	--

Расходы ОАО «Авангард» возросли на 133509173 руб. и составили 200213345 руб. За 2014 г. в составе расходов ОАО «Авангард» преобладали расходы по обычным видам деятельности 87,96 %.

За 2014 г. увеличился уровень доходов, приходящихся на 1 рубль расходов предприятия с 1,098 до 1,204 руб. Можно сделать вывод о повышении эффективности работы предприятия. При этом отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов возросло и составило 121,9 %.

Динамика факторов формирования финансовых результатов представлена в таблице 2.

Таблица 2

Динамика факторов формирования финансовых результатов

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение, +/-		Темп роста, %	
				2013 г. к 2012 г.	2014 г. к 2013 г.	2013г. к 2012 г.	2014 г. к 2013 г.
1. Выручка (нетто) от продажи	61223505	60527413	214607158	-696092	154079745	98,86	354,56
2. Себестоимость продаж	53710366	54566360	176098119	855994	121531759	101,59	322,72
3. Валовая прибыль от продаж	7513139	5961053	38509039	-1552086	32547986	79,34	646,01
4. Прибыль (убыток) от продаж	7513139	5961053	38509039	-1552086	32547986	79,34	646,01
5. Доходы от участия в других организациях	10342	48582	749836	38240	701254	469,75	1543,44
6. Проценты к получению	1548045	1075803	1881436	-472242	805633	69,49	174,89
7. Проценты к уплате	191372	593293	7597574	401921	7004281	310,02	1280,58
8. Прочие доходы	10444414	15963511	23801914	5519097	7838403	152,84	149,10
9. Прочие расходы	12802434	18026793	16517652	5224359	-1509141	140,81	91,63
10. Прибыль (убыток) до налогообложения	6522134	4428863	40826999	-2093271	36398136	67,91	921,84
11. Текущий налог	1246474	575905	6216895	-670569	5640990	46,20	1079,50

на прибыль							
12. Отложенные налоговые обязательства	67077	413263	2008051	346186	1594788	616,10	485,90
13. Отложенные налоговые активы	134154	40114	0	-94040	-40114	29,90	0,00
14. Иные обязательные платежи из прибыли	241154	20057	41013	-221097	20956	8,32	204,48
15. Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	5101583	3459752	32561040	-1641831	29101288	67,82	941,14

За 2014 г. предприятие увеличило размер зарабатываемой валовой прибыли. Рост прибыли продиктован изменением выручки и изменением себестоимости.

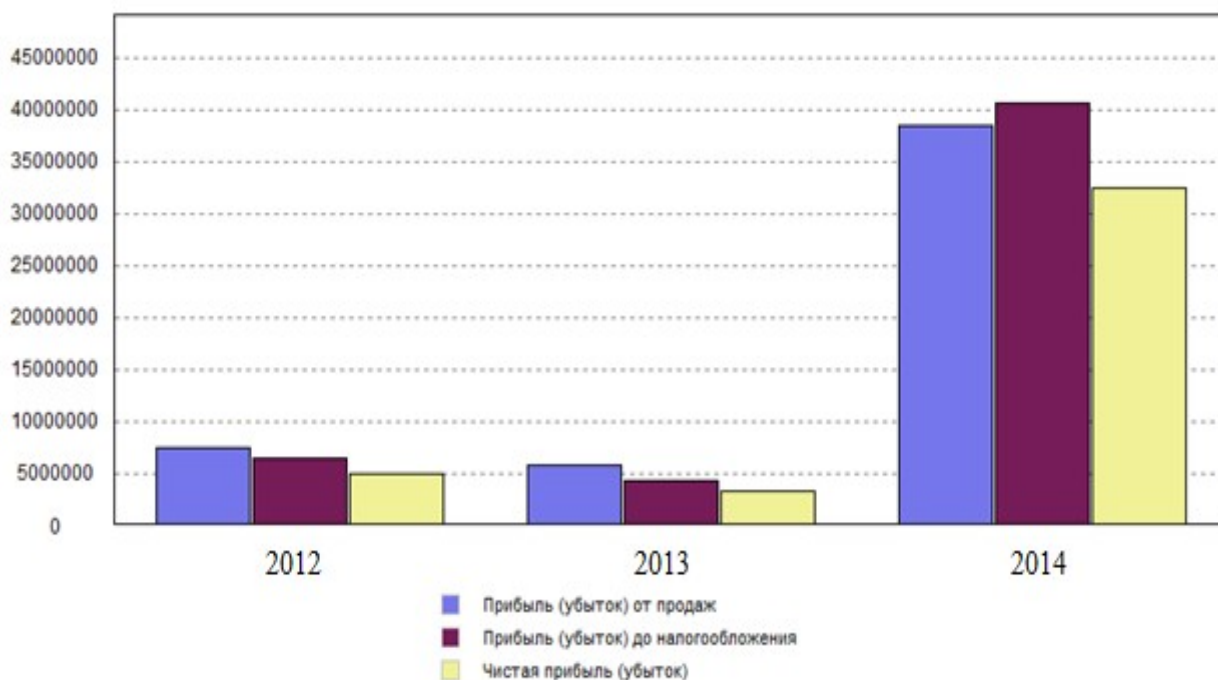


Рис. 2. Прибыль предприятия

Увеличение прибыли от продаж на 30995900 руб. произошло за счет роста валовой прибыли. Рост общей бухгалтерской прибыли на 34304865 руб. произошел за счет роста полученной прибыли от продаж на 565,62 % и роста сальдо прочих доходов и расходов на 60,38 %. За 2014 г. на

формирование чистого результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия оказывали влияние следующие факторы: рост прибыли до налогообложения – 124,93 %, увеличение суммы уплаченных налогов из прибыли – 24,93 %.

Анализ рентабельности предприятия представлен в Приложении 5. Анализ показателей рентабельности ОАО «Авангард» свидетельствует о росте показателей рентабельности продаж, собственного капитала, экономической рентабельности, фондорентабельности, рентабельности затрат, перманентного капитала и рентабельности активов.

ОАО «Авангард» - динамично развивающаяся крупная издательская группав России, предоставляющая издательские и полиграфические услуги во всех сегментах отраслевого рынка на всей территории страны. ОАО «Авангард» — это сплоченная профессиональная команда. Компания дорожит своими клиентами и партнерами. Для каждого клиента компания стремится обеспечить комфортные условия, каждому готовы предложить простые доступные условия сотрудничества. Компания занимает лидирующее положение на российском рынке издательских услуг.

2.2. Анализ финансового состояния и оценка эффективности управления собственным капиталом предприятия

Анализ финансового состояния организации начинается со сравнительного аналитического баланса. При этом выявляются важнейшие характеристики: общая стоимость имущества организации; стоимость иммобилизованных и мобильных средств; величина собственных и заемных средств организации и др. Оценка данных сравнительного аналитического баланса (таблица 3) – это, по сути, предварительный анализ финансового состояния, позволяющий судить о платеже-, кредитоспособности и финансовой устойчивости организации, характере использования финансовых ресурсов.

Таблица 3

Сравнительный аналитический баланс ОАО «Авангард»

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение, +/-		Темп роста, %	
				2013г. к 2012 г.	2014г. к 2013 г.	2013г. к 2012 г.	2014 г. к 2013 г.
АКТИВ							
I Внеоборотные активы							
Нематериальные активы	382	328	60106	-54	59778	85,86	18325,00
Основные средства	34730847	38133026	300372191	3402179	262239165	109,80	787,70
Доходные вложения в материальные ценности	342884	234605	205612	-108279	-28993	68,42	87,64
Финансовые вложения	3972263	30221710	109090728	26249447	78869018	760,82	360,97
Прочие внеоборотные активы	5755596	5947349	34854727	191753	28907378	103,33	586,05
ИТОГО внеоборотные активы	44801972	74537018	444583364	29735046	370046346	166,37	596,46
II Оборотные активы							
Запасы	329971	319041	4553473	-10930	4234432	96,69	1427,24
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	145105	81770	442593	-63335	360823	56,35	541,27
Дебиторская задолженность	8056601	7765033	30998062	-291568	23233029	96,38	399,20
Финансовые вложения	14851222	1586101	2275738	-13265121	689637	10,68	143,48
Денежные средства	6157482	7053537	3933263	896055	-3120274	114,55	55,76
Прочие оборотные активы	30488	39229	2649138	8741	2609909	128,67	6753,01
ИТОГО по разделу II	29570869	16844711	44852267	-12726158	28007556	56,96	266,27
ПАССИВ							
III Капитал и резервы							
Уставный капитал	2429	2429	7965	0	5536	100,00	327,91
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	6070638	267	6070638	-6070371	-	0,00
Переоценка внеоборотных активов	5353918	4727984	4537103	-625934	-190881	88,31	95,96
Добавочный капитал (без переоценки)	302850	302850	18405288	0	183750038	100,00	60773,61
Резервный капитал	364	364	364	0	0	100,00	100,00
Нераспределенная	5379674	5521243	87922794	1415685	32710364	102,63	159,24

прибыль (непокрытый убыток)	5	0					
ИТОГО по разделу III	5945630 6	5417541 9	27652084 7	-5280887	22234542 8	91,12	510,42
IV Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	3319158	2581896 6	83777570	2249980 8	57958604	777,88	324,48
Отложенные налоговые обязательства	710101	1123364	14772188	413263	13648824	158,20	1315,00
Прочие обязательства	2067761	1670114	1656111	-397647	-14003	80,77	99,16
ИТОГО по разделу IV	6097020	2861244 4	10020586 9	2251542 4	71593425	469,29	350,22
V Краткосрочные обязательства							
Заемные средства	549077	528386	73705832	-20691	73177446	96,23	13949,2 4
Кредиторская задолженность	6709962	6494720	30923856	-215242	24429136	96,79	476,14
Доходы будущих периодов	34750	6623	757318	-28127	750695	19,06	11434,6 7
Резервы предстоящих расходов	1525726	1564137	7321909	38411	5757772	102,52	468,11
ИТОГО по разделу V	8819515	8593866	11270891 5	-225649	10411504 9	97,44	1311,50
БАЛАНС	7437284 1	9138172 9	48943563 1	1700888 8	39805390 2	122,87	535,59

За анализируемый период уровень внеоборотных средств возрос более чем в два раза. При этом наблюдается увеличение нематериальных активов, основных средств, долгосрочных финансовых вложений.

Стоимость нематериальных активов за исследуемый период возросла на 59724 руб. и составила 60106 руб. Наибольшее увеличение нематериальных активов наблюдается в 2012-2013 гг., при этом наибольшего значения за весь период стоимость нематериальных активов достигла в 2014 г. и составила 60106 руб.

Стоимость основных средств за исследуемый период возросла на 265641344 руб. и составила 300372191 руб. Значительное увеличение стоимости основных средств произошло в 2012-2014 гг., когда стоимость имущества увеличилась на 262239165 руб. и составила 300372191 руб. Максимального значения 300372191 руб. стоимость основных средств достигла в 2014 г.

Доходные вложения в материальные ценности уменьшились на 137272 руб. и составили 205612 руб.

Стоимость прочих внеоборотных активов за 2012-2014 гг. увеличилась на 29099131 руб. и составила 34854727 руб.

За 2012-2014 гг. произошло увеличение на 105118465 руб. или на 96,4 % долгосрочных финансовых вложений.

Оборотные активы ОАО «Авангард» в основном формируются за счет дебиторской задолженности. Незначительную величину в составе оборотных средств составляют также запасы, НДС по приобретенным ценностям, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы.

Стоимость запасов за исследуемый период увеличилась на 4223502 руб. и составила 4553473 руб. Значительный рост стоимости запасов произошел в 2012-2014 гг., когда их стоимость возросла на 4234432 руб.

Дебиторская задолженность в анализируемом периоде возросла. Заметное увеличение в сумме 23233029 руб. произошло в 2012-2014 гг. Уровень дебиторской задолженности в составе оборотных активов составил по состоянию в 2012 г. - 27,2 %, а по состоянию в 2014 г. – 69,1 %.

На всем промежутке исследования дебиторская задолженность имеет критическое значение (превышает 25-27% оборотных активов). Таким образом, за 2012-2014 гг. оборотные активы предприятия за счет роста дебиторской задолженности увеличились на 22941461 руб.

В структуре баланса ОАО «Авангард» как на начало, так и на конец периода присутствуют краткосрочные финансовые вложения. В течение анализируемого периода их уровень снизился на 12575484 руб.

Сумма свободных денежных средств на предприятии за 2012-2014 гг. снизилась на 2224219 руб. и составила 3933263 руб.

Динамика изменения активов представлена на рисунке 3.

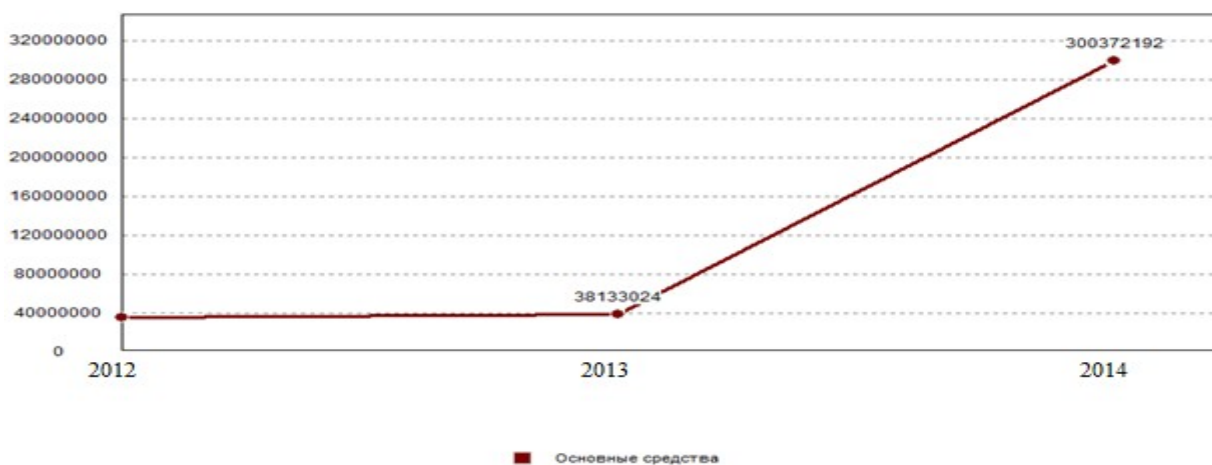


Рис. 3 Динамика изменения активов ОАО «Авангард»

Уставный капитал организации за исследуемый период возрос на 5536 руб. и составил 7965 руб. В структуре пассива баланса присутствуют также собственные акции, выкупленные у акционеров, стоимость которых увеличилась и составила 267 руб. Уровень добавочного капитала возрос на 183750038 руб. и составил 184052888 руб. Также в структуре баланса присутствует резервный капитал в сумме 364 руб.

Как на начало, так и на конец исследуемого периода в балансе предприятия присутствует нераспределенная прибыль. При этом ее уровень возрос на 34126049 руб. и составил 87922794 руб.

Долгосрочные обязательства, достигая своего максимума в сумме 100205869 руб. в 2014 г. возрастают к концу периода по сравнению с уровнем в 2012 г. на 94108849 руб. и составляют 100205869 руб. или 1643,5 % от первоначального уровня. В структуре долгосрочных обязательств на начало периода присутствуют кредиты и займы, уровень которых составляет 54,4 % от общей суммы обязательств со сроком погашения свыше 12 месяцев, отложенные налоговые обязательства, прочие долгосрочные обязательства. В конце периода долгосрочные обязательства состоят из кредитов и займов на 83,6 %, отложенных налоговых обязательств на 14,7 %, прочие долгосрочных обязательств на 1,7 %

Краткосрочные заемные средства в 2014 г. возросли по сравнению с положением в 2012 г. на 73156755 руб. и составили 73705832 руб.

Сумма кредиторской задолженности в 2014 г. возросла по сравнению с положением в 2012 г. на 24213894 руб. и составила 30923856 руб. Значительное увеличение кредиторской задолженности на 24429136 руб. произошло в 2012-2014 гг.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности в исследуемом периоде не изменилось. При этом по состоянию в 2012 г. дебиторская задолженность превышает кредиторскую на 20,1 %, а по состоянию в 2014 г. на 0,2 %. Таким образом, за исследуемый период увеличилось отвлечение средств из оборота предприятия, возросло косвенное кредитование средствами данной организации других предприятий. Организация несет убытки от обесценения дебиторской задолженности. Необходимо принять всевозможные меры по взысканию дебиторской задолженности в целях покрытия задолженности предприятия перед кредиторами. Предприятие имеет определенные финансовые затруднения, связанные с дефицитом денежных средств. Такая ситуация может привести к полной неплатежеспособности организации.

В структуре пассива баланса по состоянию на конец исследуемого периода присутствуют также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов.

Увеличение активов на 415062790 руб. сопровождается одновременным увеличением обязательств предприятия на 197998249 руб. Так как платежеспособность зависит от покрытия обязательств предприятия его активами, можно утверждать, что вследствие увеличения задолженности организации без эквивалентного роста активов, отношение текущих пассивов к текущим активам изменилось и повлекло ухудшение платежеспособности.

Рыночная устойчивость предприятия (таблица 4) – это его способность функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

В 2014 г. значение коэффициента автономии составило 0,565, в то время как в 2012 г. оно составляло 0,799, т.е. доля владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность, снизилась на 23,4%. Таким образом финансовая устойчивость и стабильность предприятия за анализируемый период снизилась, а зависимость от внешних кредиторов возросла.

Таблица 4

Анализ рыночной устойчивости

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение, +/-	
				2013 г. к 2012 г.	2014г. к 2013г.
1. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (У1)	0,496	-1,208	-3,747	-1,704	-2,539
2. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами (У2)	44,41	-63,82	-36,91	-108,232	26,913
3. Коэффициент маневренности собственных средств (У3)	0,246	-0,376	-0,608	-0,622	-0,232
4. Коэффициент маневренности (У4)	0,224	-0,246	-0,446	-0,47	-0,2
5. Коэффициент мобильности всех средств (У5)	0,398	0,184	0,092	-0,214	-0,092
6. Коэффициент мобильности оборотных средств (У6)	0,71	0,513	0,138	-0,197	-0,375
7. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками их формирования (У7)	62,89	25,861	-14,9	-37,027	-40,763
8. Индекс постоянного актива (У8)	0,754	1,376	1,608	0,622	0,232
9. Коэффициент реальной стоимости имущества (У9)	0,467	0,417	0,614	-0,05	0,197
10. Коэффициент имущества производственного назначения (У10)	0,607	0,819	0,918	0,212	0,099
11. Коэффициент структуры долгосрочных вложений (У11)	0,136	0,384	0,225	0,248	-0,159
12. Коэффициент автономии (финансовой независимости) (У12)	0,799	0,593	0,565	-0,206	-0,028
13. Коэффициент концентрации заемного капитала (У13)	0,201	0,407	0,435	0,206	0,028
14. Коэффициент капитализации (финансового риска) (У14)	0,251	0,687	0,77	0,436	0,083
15. Коэффициент финансирования (У15)	3,986	1,456	1,299	-2,53	-0,157
16. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств (У16)	0,66	0,226	0,101	-0,434	-0,125
17. Коэффициент устойчивого	0,881	0,906	0,77	0,025	-0,136

финансирования (У17)					
18. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (У18)	0,093	0,346	0,266	0,253	-0,08
19. Удельный вес долгосрочных заемных средств в общей сумме привлеченных средств (У19)	0,409	0,769	0,471	0,36	-0,298
20. Коэффициент краткосрочной задолженности (У20)	0,591	0,231	0,529	-0,36	0,298
21. Коэффициент кредиторской задолженности (У21)	0,554	0,217	0,183	-0,337	-0,034
22. Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат (У22)	0,688	-2,319	-28,73	-3,007	-26,413
23. Коэффициент прогноза банкротства (У23)	0,279	0,09	-0,139	-0,189	-0,229

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. Анализ ликвидности баланса предприятия представлен в таблице 5.

В 2014 г. в ОАО «Авангард» не достигались условия абсолютной ликвидности баланса.

Таблица 5

Анализ ликвидности баланса

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение, +/-		Темп роста, %	
				2013 г. к 2012 г.	2014 г. к 2013 г.	2013 г. к 2012 г.	2014 г. к 2013 г.
А1. Наиболее ликвидные активы	21008704	8639638	6209001	-12369066	-2430637	41,12	71,87
А2. Быстрореализуемые активы	30488	39229	2649138	8741	2609909	128,67	6753,01
А3. Медленнореализуемые активы	12503940	38387554	145084856	25883614	106697302	307,00	377,95
А4. Труднореализуемые активы	40829709	44315308	335492636	3485599	291177328	108,54	757,06
П1. Наиболее срочные обязательства	6709962	6494720	30923856	-215242	24429136	96,79	476,14

П2. Краткосрочные пассивы	549077	528386	73705832	-20691	73177446	96,23	13949,24
П3. Долгосрочные пассивы	6097020	28612444	100205869	22515424	71593425	469,29	350,22
П4. Постоянные пассивы	61016782	55746179	284600074	-5270603	228853895	91,36	510,53
A1 >= П1	Условие Абсол. ликвидности	A1 >= П1	A1 >= П1	A1 < П1			
A2 >= П2		A2 < П2	A2 < П2	A2 < П2			
A3 >= П3		A3 >= П3	A3 >= П3	A3 >= П3			
A4 <= П4		A4 <= П4	A4 <= П4	A4 > П4			

Ликвидность баланса на начало анализируемого периода можно охарактеризовать как недостаточную. Однако уровень текущей ликвидности свидетельствует о том, что в ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени организации удастся поправить свою платежеспособность. При этом перспективная ликвидность также отражает некоторый платежный излишек.

В 2014 г. ситуация ухудшилась. Ликвидность баланса можно охарактеризовать как недостаточную. При этом отсутствует возможность увеличения текущей ликвидности в недалеком будущем, но сохраняется – в отдаленной перспективе.

Анализ платежеспособности представлен в таблице 6.

Таблица 6

Анализ платежеспособности (оценка текущей платежеспособности)

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение, +/-	
				2013 г. к 2012 г.	2014 г. к 2013 г.
1. Общий коэф. ликвидности баланса (Л1)	2,51	1,321	0,752	-1,19	-0,569
2. Коэф. абсолютной ликвидности (Л2)	2,89	44927	0,059	44924,11	-44926,9
3. Коэф. быстрой ликвидности критической оценки' (Л3)	2,9	1,236	0,085	-1,662	-1,151
4. Коэф. текущей ликвидности (Л4)	4,62	6,702	1,471	2,081	-5,231
5. Коэф. маневренности функционирующего капитала (Л5)	0,48	0,959	2,942	0,483	1,983
6. Доля оборотных средств в активах (Л6)	0,45	0,515	0,315	0,064	-0,2

7. Коэф. обеспеченности собственными оборотными средствами (Л7)	0,6	0,243	-0,33	-0,359	-0,574
-----------------------------------------------------------------	-----	-------	-------	--------	--------

В 2012-2013 гг. платежеспособность предприятия считается оптимальной. При этом гарантия погашения долгов за анализируемый период снизилась. В 2014 г. способность предприятия погасить краткосрочные долги за счет наиболее ликвидных средств уменьшилась. При этом ее уровень можно охарактеризовать как недостаточный.

В 2012 г. уровень коэффициента быстрой ликвидности считается достаточным. При этом наблюдается снижение среднесрочной платежеспособности предприятия. В 2014 г. уровень коэффициента быстрой ликвидности считается недостаточным. При этом наблюдается снижение среднесрочной платежеспособности предприятия.

В 2013 г. уровень коэффициента текущей ликвидности считается достаточным. Предприятие в состоянии обеспечить резервный запас для компенсации убытков, которые могут возникнуть при размещении и ликвидации всех текущих активов, кроме наличности. При этом наблюдается рост платежеспособности предприятия по сравнению с 2012 г. В 2014 г. уровень коэффициента текущей ликвидности считается недостаточным. Предприятие не в состоянии обеспечить резервный запас для компенсации убытков, которые могут возникнуть при размещении и ликвидации всех текущих активов, кроме наличности. При этом наблюдается снижение платежеспособности предприятия по сравнению с 2013 г.

В периоде 2012 – 2013 гг. уровень общей ликвидности предприятия снизился. При этом данный показатель показывает, что после погашения долгов у предприятия останутся оборотные активы для продолжения деятельности. В периоде 2013–2014 гг. уровень общей ликвидности предприятия снизился. При этом данный показатель показывает, что после погашения долгов у предприятия не останется оборотных активов для продолжения деятельности.

В ОАО «Авангард» уменьшилась доля оборотных средств в активах. Хотя уровень данного показателя не достиг оптимального значения для данного предприятия он может считаться достаточным.

За анализируемый период ухудшилась обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами. При этом уровень данного показателя ниже оптимального значения, то есть финансовая устойчивость предприятия значительно снизилась.

В течении ближайших шести месяцев, с учетом сложившихся тенденций, у ОАО «Авангард» не возникнет реальной возможности восстановить платежеспособность.

В таблице 7 представлен расчет влияния факторов на изменение коэффициента текущей ликвидности 2013 году.

Таблица 7

Расчет влияния факторов на изменение коэффициента текущей ликвидности 2013 году

Подстановки	Факторы					Коэффициент текущей ликвидности	Влияние факторов
	Запасы	Дебиторская задолженность	Финансовые вложения	Денежные средства	Краткосрочные обязательства		
1. Базовое значение	400811	39229	31807811	7053537	7023106	5,596	x
2. Влияние изменения запасов	499606	39229	31807811	7053537	7023106	6,2503	0,6543
3. Влияние изменения дебиторской задолженности	499606	2649138	31807811	7053537	7023106	6,6219	0,3716
4. Влияние изменения финансовых вложений	499606	2649138	111366466	7053537	7023106	17,9501	11,3282
5. Влияние изменения денежных средств	499606	2649138	111366466	3933263	7023106	17,5058	-0,4443
6. Влияние	499606	2649138	111366466	3933263	104629688	1,175	-16,33

изменения краткосрочных обязательств	6						
7. Совокупное влияние факторов	x	x	x	x	x	x	-4,421

В таблице 8 представлен расчет влияния факторов на изменение коэффициента текущей ликвидности 2014 году.

Таблица 8

Расчет влияния факторов на изменение коэффициента текущей ликвидности в 2014 году

Подстановки	Факторы					Коэффициент текущей ликвидности	Влияние факторов
	Запасы	Дебиторская задолженность	Финансовые вложения	Денежные средства	Краткосрочные обязательства		
1. Базовое значение	475076	30488	18823485	6157482	7259039	3,511	x
2. Влияние изменения запасов	400811	30488	18823485	6157482	7259039	3,5008	-0,0102
3. Влияние изменения дебиторской задолженности	400811	39229	18823485	6157482	7259039	3,502	0,0012
4. Влияние изменения финансовых вложений	400811	39229	31807811	6157482	7259039	5,2907	1,7887
5. Влияние изменения денежных средств	400811	39229	31807811	7053537	7259039	5,4141	0,1234
6. Влияние изменения краткосрочных обязательств	400811	39229	31807811	7053537	7023106	5,596	0,1819
7. Совокупное влияние	x	x	x	x	x	x	2,085

факторов							
----------	--	--	--	--	--	--	--

Анализ финансовой устойчивости представлена в таблице 9. В 2012 г. предприятие относится к абсолютному типу устойчивости, так как запасы и затраты намного меньше источников, предназначенных для их финансирования. Абсолютная устойчивость финансового состояния характеризуется высоким уровнем рентабельности предприятия и отсутствием нарушений финансовой дисциплины. В 2013 г. финансовую устойчивость предприятия можно оценить как нормальную, при которой гарантируется его платежеспособность. Нормальная устойчивость финансового состояния характеризуется также высоким уровнем рентабельности предприятия и отсутствием нарушений финансовой дисциплины. В 2014 г. финансовое положение ухудшилось. Оценивается оно как неустойчивое, сопряженное с нарушением платежеспособности. Но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств. Данное финансовое состояние характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижением доходности деятельности предприятия.

Таблица 9

Анализ финансовой устойчивости

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение, +/-	
				2013 г. к 2012 г.	2014 г. к 2013 г.
1. Источники формирования собственных оборотных средств	59456306	54175419	276520847	-5280887	222345428
2. Внеоборотные активы	44801972	74537018	444583364	29735046	370046346
3. Наличие собственных оборотных средств	14654334	-20361599	-168062517	-35015933	-147700918
4. Долгосрочные пассивы	6097020	28612444	100205869	22515424	71593425
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств	20751354	8250845	-67856648	-12500509	-76107493
6. Краткосрочные заемные	549077	528386	73705832	-20691	73177446

средства					
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	21300431	8779231	5849184	-12521200	-2930047
8. Общая величина запасов	475076	400811	4996066	-74265	4595255
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	14179258	-20762410	-173058583	-34941668	-152296173
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	20276278	7850034	-72852714	-12426244	-80702748
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	20825355	8378420	853118	-12446935	-7525302
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации, S	1, 1, 1,	0, 1, 1,	0, 0, 1,		

Устойчивость финансового состояния может быть восстановлена: ускорением оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль выручки; обоснованным уменьшением запасов (до норматива); пополнением собственного оборотного капитала из внутренних и внешних источников.

Анализ влияния факторов на изменение собственного оборотного капитала представлен на рисунках.

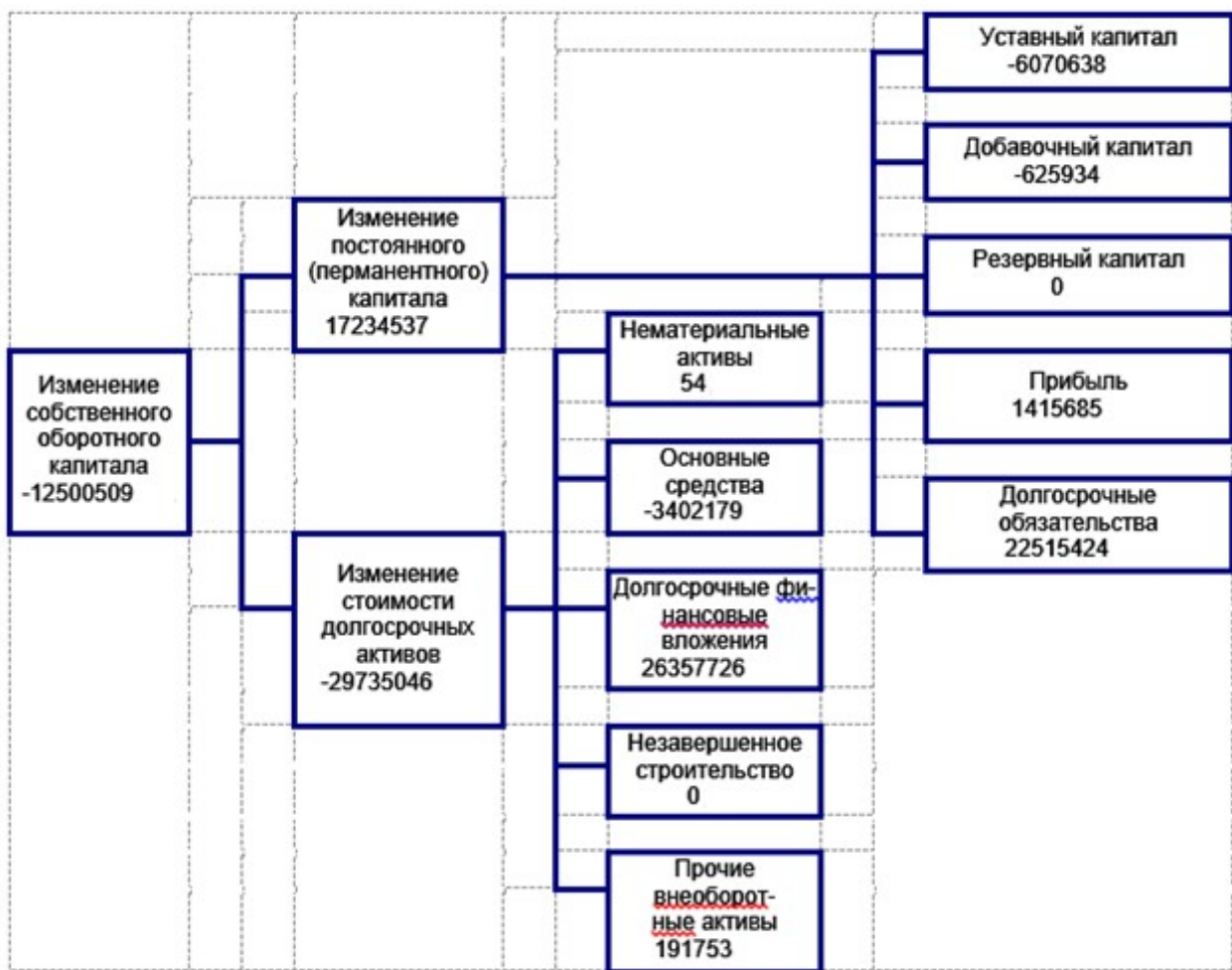


Рис. 4 Анализ влияния факторов на изменение собственного оборотного капитала в 2013 г. (руб.)

Как видно из приведенной схемы, за 2013 г. сумма собственного оборотного капитала уменьшилась в целом на 12500509 руб. Это произошло за счет дополнительных вложений капитала в основных фондов, долгосрочных ценных бумаг и материальных ценностей, прочих внеоборотных активов.

Рост перманентного капитала, а именно нераспределенной прибыли, вызвало незначительное повышение суммы собственного капитала, направленного на финансирование текущих запасов и затрат.

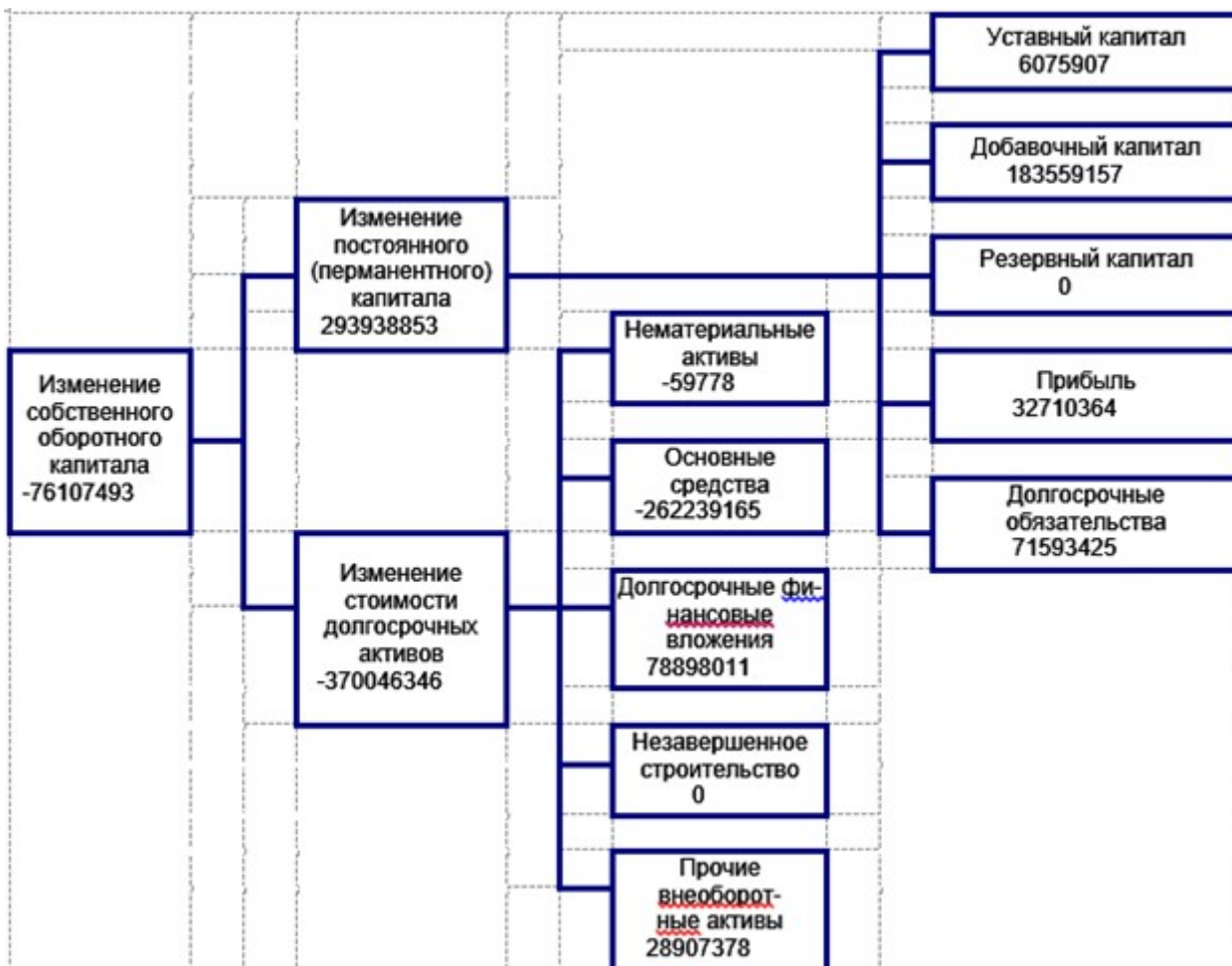


Рис. 5 Анализ влияния факторов на изменение собственного оборотного капитала в 2014 г. (руб.)

В 2014 г. сумма собственного оборотного капитала уменьшилась в целом на 7610749 руб. Это произошло за счет дополнительных вложений капитала в нематериальных активов, основных фондов, долгосрочных ценных бумаг и материальных ценностей, прочих внеоборотных активов. Рост перманентного капитала, а именно уставного капитала, добавочного капитала, нераспределенной прибыли, вызвало незначительное повышение суммы собственного капитала, направленного на финансирование текущих запасов и затрат.

График изменения наличия собственных оборотных средств представлен на рисунке 6.

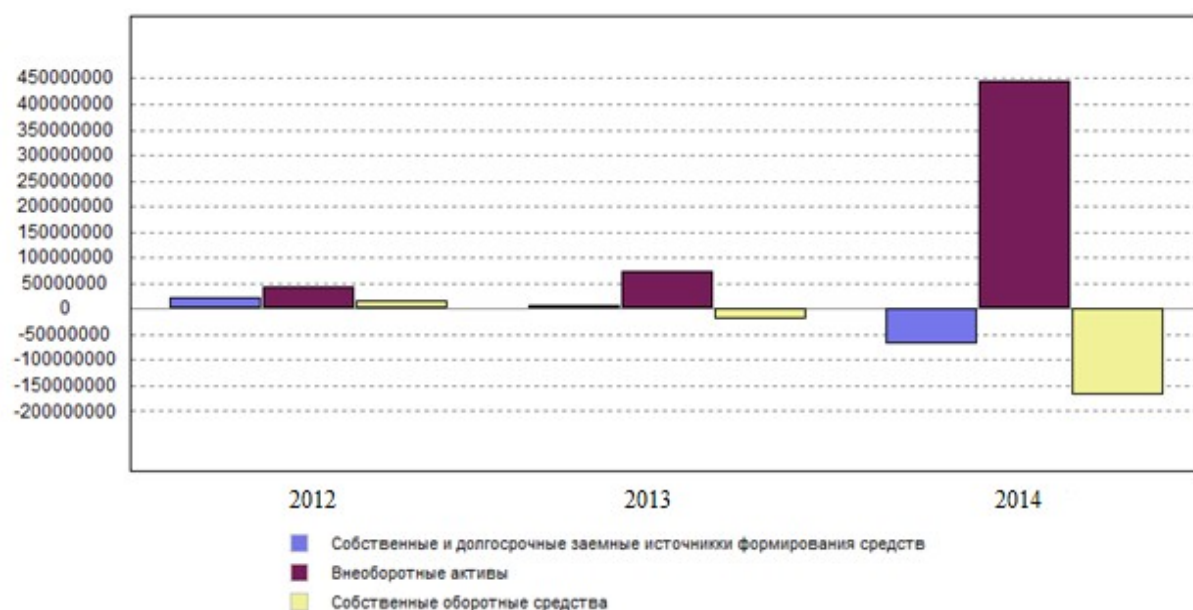


Рис. 6 Изменение наличия собственных оборотных средств

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественность показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возник в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений показателей финансовой устойчивости.

Таблица 10

Количество набранных баллов, характеризующих финансовую устойчивость

Наименование показателя	2012 г.		2013 г.		2014 г.		отклонение 2014/2012г
	знач. %	баллы	знач. %	баллы	знач. %	баллы	
1. Коэффициент абсолютной ликвидности (Л2)	2,894	20	1,23	20	0,059	0	-20
2. Коэффициент критической оценки (Л3)	2,898	18	1,236	18	0,085	17,13	-0,87
3. Коэффициент текущей ликвидности (Л4)	4,621	16,5	6,702	5,04	1,471	0	-16,5
4. Коэффициент	0,799	17	0,593	16,44	0,565	14,2	-2,8

финансовой независимости (У12)							
5. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (У1)	0,496	14,88	-1,208	0	-3,747	0	-14,88
Сумма баллов финансовой устойчивости	99,88		72,98		64,83		-55,05
Класс финансовой устойчивости	1		2		3		x

На конец 2014 г. ОАО «Авангард» относится к четвертому классу финансовой устойчивости. Предприятие имеет удовлетворительное финансовое состояние.

Понятие «чистые активы» представляет собой балансовую стоимость имущества организации, уменьшенную на сумму ее обязательств (Письмо Минфина России от 24.08.2004 г. №03-03-01-04/1/10). Иными словами, чистые активы – это нетто-активы организации, не обремененные обязательствами.

В таблице 11 представлена оценка стоимости чистых активов ОАО «Авангард».

Таблица 11

Оценка стоимости чистых активов организации

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Отклонение, +/-		Темп роста, %	
				2013 г. к 2012 г.	2014 г. к 2013 г.	2013 г. к 2012 г.	2014 г. к 2013 г.
Стоимость чистых активов	59491056	54182042	277278165	-5309014	223096123	91,08	511,75
Уставной капитал	2429	2429	7965	0	5536	100,00	327,91
Превышение чистых активов над уставным капиталом	59488627	54179613	277270200	-5309014	223090587	91,08	511,76

Величина чистых активов в 2014 г. увеличилась по сравнению с положением в 2012 г. на 217787109 руб. и составила 277278165 руб., что свидетельствует о увеличении активов, не обремененных обязательствами. Динамика изменения чистых активов организации ОАО «Авангард» представлена в приложении 6.

В таблице 12 представлен расчет финансового рычага ОАО «Авангард» за 2012-2014 гг.

Таблица 12

Расчет финансового рычага ОАО «Авангард»

Показатель	2012 г	2013 г.	2014г.
Прибыль от обычной деятельности	5101583	3459752	32561040
Прибыль до налогообложения	6522134	4428863	40826999
Проценты к уплате	191372	593293	7597574
Прибыль до уплаты процентов и налогов	6713506	5022156	48424573
Заемные средства	14916535	37206310	212914784
Собственные средства	59456306	54175419	276520847
Капитал компании	74372841	9138172	48943563
Экономическая рентабельность	9,03%	5,5%	9,89%
Средняя расчетная ставка процента по кредитам за анализируемый период, за 12 мес.	12%	13%	14%
Плечо рычага	0,251	0,687	0,77
Дифференциал	0,077	0,039	0,063
	7,744%	3,901%	6,326%
Эффект финансового рычага	0,015	0,021	0,039
	1,52%	2,09%	3,88%
Рентабельность собственных средств	8,58%	6,38%	13%
Рентабельность собственных средств	8,58% = 7,061% + 1,52%	6,386% = 4,293% + 2,093%	11,775% = 7,891% + 3,884%

На основании проведенных расчетов можно сделать вывод: в 2012 году присутствует приращение 1,52% к рентабельности собственных средств ОАО «Авангард» за счет использования заемных средств. В 2013 году присутствует приращение 2,09% к рентабельности собственных средств за счет использования заемных средств, в 2014 году присутствует приращение

3,88% к рентабельности собственных средств за счет использования заемных средств.

3. Совершенствование управления собственными финансовыми ресурсами ОАО «Авангард»

3.1 Повышение эффективности управления собственным капиталом предприятия

Снижение затрат производства в настоящее время обеспечивается в основном под влиянием внутривыпускных факторов. основными факторами, оказывающими влияние на издержки производства, являются издержки на сырье и материалы, в исследуемом периоде наблюдается их увеличение на 48117 % от 2012 г. к 2014 г.

Увеличение расхода сырья и материалов могло быть вызвано не только ростом реализуемых товаров и услуг, но и техническая оснащенность предприятия.

Основные средства являются одним из наиболее существенных элементов внеоборотных активов организации, так как они в своей совокупности обеспечивают материально-техническую базу и условия производственно-хозяйственной деятельности организации.

Наиболее полное и рациональное использование основных средств и производственных мощностей организации способствует улучшению всех ее технико-экономических показателей: росту производительности труда, увеличению выпуска продукции (работ, услуг), повышению её качества и снижению издержек.

Одним из важнейших факторов увеличения объема реализации продукции является обеспеченность и эффективность использования основных средств.

Можно отметить, что устаревшее оборудование приводит к появлению брака, однако простои на предприятии могут возникать не только по данной причине, но и в связи со снижением производительности труда.

Цены формируются на оптовых рынках и их уровень не зависит от конкретного предприятия. Себестоимость же услуг на каждом предприятии

своя и зависит от технического уровня производства, объема реализуемых услуг, коэффициента использования производственной мощности и степени использования основных фондов предприятия.

В условиях рыночной экономики, особо важное значение приобретает система управления затратами, включаемыми в себестоимость продукции. На предприятиях, в основном, информация о себестоимости продукции обеспечивается бухгалтерским учетом, в котором затраты приведены за прошедшее время.

В связи с этим появляется необходимость наряду с анализом фактических затрат организовать анализ планируемой себестоимости и прибыли по всем намечаемым к запуску в производство продуктам.

ОАО «Авангард» необходимо организовать целенаправленную работу по снижению себестоимости услуг, а именно за счет:

- рационального использования материальных затрат (которые занимают в себестоимости более 60 %);
- сокращения суммы накладных (общепроизводственных, общехозяйственных и коммерческих) расходов, приходящихся на единицу продукции.

В качестве основных шагов построения системы управления затратами в ОАО «Авангард» можно выделить следующие:

- разработка классификатора затрат для целей управленческого учета (разделение затрат на постоянные и переменные, прямые и косвенные, производственные и расходы периода, и т.д.);

- определение возможности нормирования отдельных видов затрат с разработкой Положения о нормировании затрат;

- выбор метода себестоимости и распределения косвенных затрат;

1 формирование системы отчетности по затратам;

2 разработка методики анализа и оперативного контроля затрат.

В целях формирования информационной базы о величине и составе

фактически произведенных затрат в целях управления необходимо обеспечить сбор, обобщение и регистрацию данных о затратах на счетах управленческого учета в необходимых аналитических разрезах.

Улучшение качества должно сопровождаться снижением затрат, что позволит обеспечить конкурентоспособность услуг (по качеству и цене).

Рекомендации по снижению себестоимости:

1. Снижение себестоимости может произойти при создании автоматизированных систем управления, использовании ЭВМ, совершенствовании и модернизации существующей техники и технологии - это увеличит производительность труда.
2. Снижение себестоимости услуг за счет рационального использования материалов.
3. Совершенствование управления запасами.
4. При улучшении использования основных фондов снижение себестоимости происходит в результате повышения надежности и долговечности оборудования; централизация и внедрение индустриальных методов ремонта, содержания и эксплуатации основных фондов.

Экономия исчисляется как произведение абсолютного сокращения затрат (кроме амортизации) на единицу оборудования (или других основных фондов) на среднедействующее количество оборудования (или других основных фондов).

5. Уменьшаются затраты и в результате комплексного использования сырья, применения экономичных заменителей, полного использования отходов.

Успешное развитие ОАО «Авангард» возможно только в случае максимального снижения издержек производства и уменьшения издержек реализуемых услуг, роста производительности труда и конкурентоспособности предприятия.

Достижение данной цели может быть возможным при реализации следующих важнейших мер:

- переход предприятия на инновационный путь развития;
- коренная реконструкция предприятия с целью обеспечения уровня его технико-технологической базы, соответствующей современным достижениям научно-технического прогресса.

Предложенные мероприятия помогут снизить издержки предприятия на материалы до 30% (согласно данным по аналогичным предприятиям, внедрившим предложенные мероприятия).

3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий

Произведем оценку мероприятий, которые приведут к снижению материальных затрат на 25%.

Таблица 13

Анализ затрат по экономическим элементам после внедрения мероприятий

Элементы затрат	Сумма, (тыс. руб.)		Абсолютное отклонение	
	2014 г.	Прогноз на 2015 г.	2014 г. к 2013 г.	2014 г. от 2013 г.
Материальные затраты	82994,3	62245,725	-20748,575	75,00
Заработная плата	15504,05	15504,05	0	100,00
Отчисления в ПФР, ФСС, ФФОМС	4651,215	4651,215	0	100,00
Амортизация основных средств	469,93	469,93	0	100,00
Прочие затраты	1876,69	1876,69	0	100,00
Постоянные затраты	2346,62	2346,62	0	100,00

				0
Переменные затраты	103149,565	82400,99	-	20748,575
Полная себестоимость	105496,185	84747,61	-	20748,575
				79,88
				80,33

При условии, что остальные затраты останутся неизменными получится, что снижение материальных затрат составит 20748,575 тыс. руб. или 25%, что приведет к снижению полной себестоимости на 18,7%.

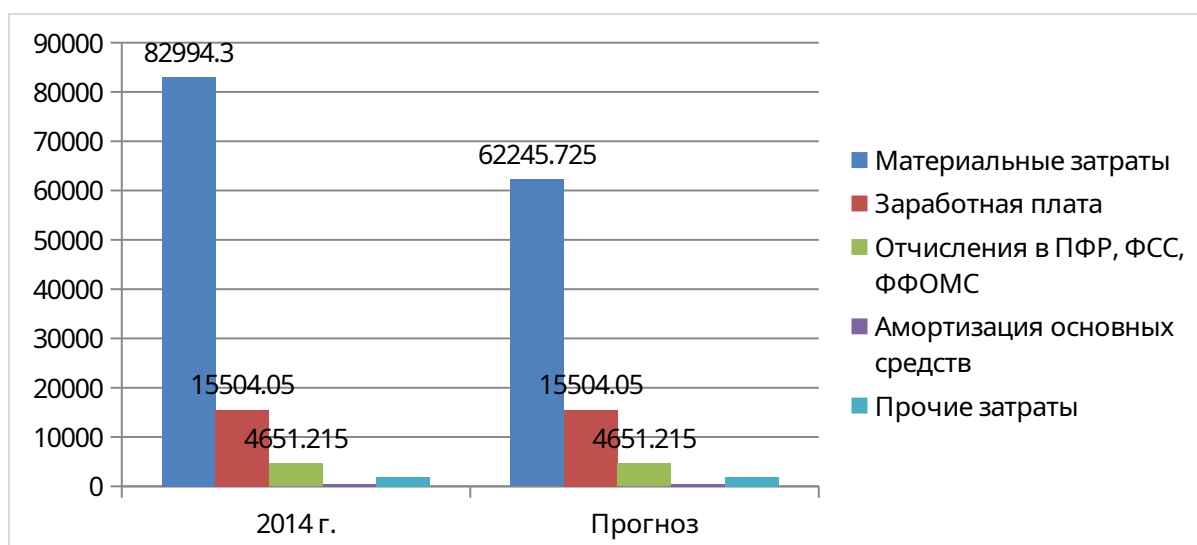


Рис.7 - Анализ затрат по экономическим элементам после внедрения мероприятий

Структура затрат предприятия после внедрения мероприятий представлена в таблице 14

Таблица 14

Структура издержек по экономическим элементам после внедрения мероприятий

Элементы затрат	Сумма, тыс. руб.		Структура затрат	
	2014 г.	Прогноз на 2015 г.	2014 г.	Прогноз на 2015 г.
Материальные затраты	82994	62245,725	78,67	73,45
Зарплата	15504	15504,05	14,70	18,29
Отчисления в ПФР, ФСС, ФФОМС	4651,2	4651,215	4,41	5,49

Амортизация основных средств	469,93	469,93	0,45	0,55
Прочие затраты	1876,7	1876,69	1,78	2,21
Постоянные затраты	2346,6	2346,62	2,22	2,77
Переменные затраты	103150	82400,99	97,78	97,23
Полная себестоимость	105496	84747,61	100	100

Как видно из рисунка 8, несмотря на то, что наибольшая доля затрат по-прежнему принадлежит материальным затратам, наблюдается тенденция к их снижению на 5.22%.

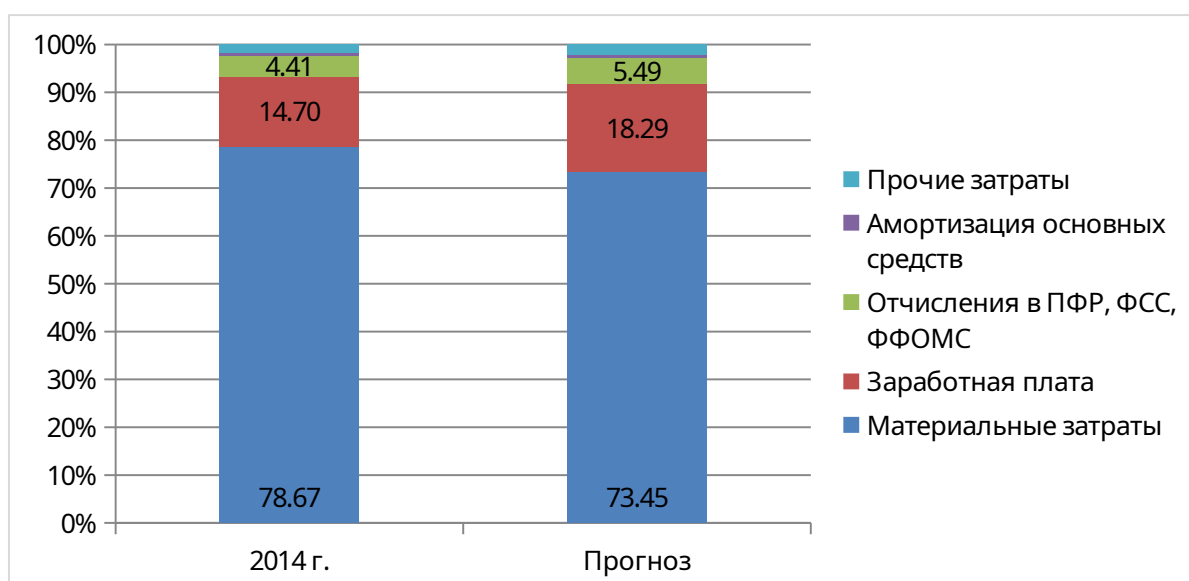


Рис. 8 Структура издержек по экономическим элементам после внедрения мероприятий

Произведем расчет точки безубыточности предприятия в денежном выражении и результаты оформим в таблицу 15

Таблица 15

Анализ точки безубыточности

Наименование	2014 .	Прогноз на 2015 г.	Абсолютное отклонение
Выручка от продаж	118351	118351	0,00
Переменные издержки	103149,57	82400,99	-20748,58
Постоянные издержки	2346,62	2346,62	0,00
Точка безубыточности	18269,645	7725,3059	-10544,34

Анализ показал, что значение точки безубыточности, при котором предприятие не будет нести расходов, но и не получит прибыли снизилось на 10544,34 тыс. руб.

Из таблицы 15 видно, что наблюдается снижение порога рентабельности в периоде, что свидетельствует о том, что предприятию становится проще его перешагнуть для того, чтобы получить прибыль, поскольку с низким порогом рентабельности легче пережить падение спроса на продукцию или услуги, отказаться от неоправданно высокой цены реализации.

При этом наблюдается рост запаса финансовой прочности, что связано со снижением затрат.

Таким образом, можно отметить, что предложенные мероприятия являются выгодными для предприятия и могут быть рекомендованы к внедрению.

Успешное развитие ОАО «Авангард» возможно только в случае максимального снижения издержек производства и уменьшения издержек выпускаемой продукции, роста производительности труда и конкурентоспособности предприятия и его продукции.

Достижение данной цели может быть возможным при реализации следующих важнейших мер:

- переход предприятия на инновационный путь развития;
- коренная реконструкция предприятия с целью обеспечения уровня его технико-технологической базы, соответствующей современным достижениям научно-технического прогресса.

В связи с этим предприятию предложены автором следующие мероприятия:

1. Снижение себестоимости при создании автоматизированных систем управления, использовании ЭВМ, совершенствовании и модернизации

существующей техники и технологии - это увеличит производительность труда.

2. Снижение себестоимости услуг за счет рационального использования материалов.

3. Совершенствование управления запасами.

4. При улучшении использования основных фондов снижение себестоимости происходит в результате повышения надежности и долговечности оборудования; централизация и внедрение индустриальных методов ремонта, содержания и эксплуатации основных фондов.

5. Уменьшаются затраты и в результате комплексного использования сырья, применения экономичных заменителей, полного использования отходов.

Заключение

Капитал рассматривается как самовозрастающая стоимость, воплощенная в совокупности созданных прошлым трудом производительных ресурсов, приносящих прибыль. Собственный капитал - это самовозрастающая стоимость, воплощенная в совокупности созданных прошлым трудом производительных ресурсов, находящихся в распоряжении хозяйствующего субъекта и приносящих прибыль, принадлежащую хозяйствующему субъекту на правах собственности. Исходя из природы и экономического содержания собственного капитала, можно выделить следующие его основные функции; защитная; распределительная; регулирующая.

Собственный капитал является чрезвычайно важной учетной категорией, отражающей совокупность собственных средств предприятия. Критериями формирования источников собственных средств является определенный тип обязательственных отношений - отношения с собственником, возникновение и содержание которых обусловлены тем, что от собственника была получена некоторая часть активов организации. Хотя по содержанию эти отношения отличаются от обязательств, возникающих в связи с получением заемных средств, но по существу (фактически) они являются обязательными. Эти обязательства обуславливают имущественные расчеты, сроки и величины, которые заранее обычно не зафиксированы, и в большей степени определяются организационно-правовой формой и учредительными документами организации.

Собственный капитал характеризуется следующими положительными особенностями: относительная простота привлечения, так как решения принимаются собственниками организации; способность генерировать прибыль во всех сферах деятельности; обеспечение финансовой

устойчивости развития организации, а также ее платежеспособности, следовательно, снижение риска банкротства.

Вместе с тем ему присущи следующие недостатки: ограниченность объема привлечения; высокая цена источников финансирования; игнорирование возможности прироста рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств.

Формирование собственного капитала представляет собой часть общей финансовой стратегии корпорации, которая заключается в обеспечении ее производственно-коммерческой деятельности денежными ресурсами. Главные цели формирования собственного капитала: создание за счет собственного капитала необходимого объема внеоборотных активов (собственного основного капитала); образование за счет собственного капитала определенной доли собственного оборотного капитала. Управление собственным капиталом связано не только с рациональным использованием накопленной его части, но и с образованием собственных источников финансовых ресурсов, обеспечивающих будущее развитие компании.

Для управления капиталом менеджеру необходимо сформировать необходимый капитал на основе проведения систематического анализа его структуры, осуществлять систематический расчет показателей, характеризующих его стоимость. Данные показатели позволяют оценить эффективность процесса воспроизводства капитала.

Высокая актуальность определения стоимости собственного капитала состоит в том, что в процессе финансово-хозяйственной деятельности любое коммерческое предприятие нуждается в источниках средств с точки зрения решения задач тактического и стратегического характера. Это в свою очередь требует привлечения того или иного источника финансирования, которое всегда связано с определёнными затратами. В таких условиях организация должна с достаточной степенью точности определить баланс между возможностью самофинансирования и привлечением заемных средств.

Вся совокупность методов оценки стоимости собственного капитала в

соответствии с российскими стандартами оценки сосредоточена в рамках трех подходов к определению стоимости капитала: доходного, сравнительного и затратного.

Для оценки стоимости отдельных элементов собственного капитала необходимо оценить собственный капитал по текущей рыночной стоимости, а затем оценить базовые элементы стоимости собственного капитала.

ОАО «Авангард» - динамично развивающаяся крупная издательская группа в России, предоставляющая издательские и полиграфические услуги во всех сегментах отраслевого рынка на всей территории страны. ОАО «Авангард» — это сплоченная профессиональная команда. Компания дорожит своими клиентами и партнерами. Для каждого клиента компания стремится обеспечить комфортные условия, каждому готовы предложить простые доступные условия сотрудничества. Компания занимает лидирующее положение на российском рынке издательских услуг.

За 2014 г. доходы организации возросли на 167814038 руб. и составили 241040344 руб. В отчетном периоде в составе доходов организации преобладали доходы от обычных видов деятельности. Их удельный вес составлял 89,03 %. За 2014 г. увеличился уровень доходов, приходящихся на 1 рубль расходов предприятия с 1,098 до 1,204 руб. Можно сделать вывод о повышении эффективности работы предприятия. Расходы ОАО «Авангард» возросли на 133509173 руб. и составили 200213345 руб. За 2014 г. в составе расходов ОАО «Авангард» преобладали расходы по обычным видам деятельности 87,96 %. При этом отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов возросло и составило 121,9 %.

В 2013 г. в ОАО «Авангард» не достигались условия абсолютной ликвидности баланса. Ликвидность баланса на начало анализируемого периода можно охарактеризовать как недостаточную. Однако уровень текущей ликвидности свидетельствует о том, что в ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени организации удастся

поправить свою платежеспособность. При этом перспективная ликвидность также отражает некоторый платежный излишек. В 2014 г. ситуация ухудшилась. Ликвидность баланса можно охарактеризовать как недостаточную. При этом отсутствует возможность увеличения текущей ликвидности в недалеком будущем, но сохраняется – в отдаленной перспективе.

В 2012 г. предприятие относится к абсолютному типу устойчивости, так как запасы и затраты намного меньше источников, предназначенных для их финансирования. Абсолютная устойчивость финансового состояния характеризуется высоким уровнем рентабельности предприятия и отсутствием нарушений финансовой дисциплины. В 2013 г. финансовую устойчивость предприятия можно оценить как нормальную, при которой гарантируется его платежеспособность. Нормальная устойчивость финансового состояния характеризуется также высоким уровнем рентабельности предприятия и отсутствием нарушений финансовой дисциплины. В 2014 г. финансовое положение ухудшилось. Оценивается оно как неустойчивое, сопряженное с нарушением платежеспособности. Но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств. Данное финансовое состояние характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижением доходности деятельности предприятия.

Негативные последствия неудовлетворительного финансового менеджмента на предприятии ОАО «Авангард» проявляются следующим образом:

1. Следствием отсутствия внимания к оптимизации денежных потоков, гармонизации притоков и оттоков, к составлению их прогноза являются проблемы с платежеспособностью.

2. Неудовлетворительная работа с дебиторами обостряет проблему ликвидности, замедляет оборачиваемость текущего капитала, а в случае безнадежных долгов приводит к убыткам.

3. Иммобилизация оборотных средств (использование краткосрочных заемных средств как источников финансирования долгосрочных вложений) нарушает баланс ликвидности, затрудняет финансирование оборотного капитала.

4. Недостаточность оборотных активов в сравнении с краткосрочными источниками приводит к недостатку собственного оборотного капитала.

5. Недостаток прибыли и ее неэффективное распределение ведут к утрате собственного капитала.

6. Чрезмерные и необоснованные займы на рынке капиталов удорожают общую стоимость ресурсов, ухудшают финансовое состояние.

В состав приемов тактического финансового менеджмента, позволяющих повысить платежеспособность предприятия, могут быть включены управление текущими активами и управление текущими пассивами предприятия. Стратегический финансовый менеджмент представляет собой систему управления финансами предприятий, направленную на реализацию их долгосрочных финансовых целей и является эффективным управленческим инструментом. Стратегический финансовый менеджмент является сферой деятельности, нацеленной на реализацию долгосрочных перспективных решений в области управления капиталом, позволяющей предопределять возможные изменения состава и структуры капитала. Проведенный анализ финансового состояния ОАО «Авангард» показал, что в настоящее время менеджмент предприятия должен сконцентрироваться на управлении структурой капитала предприятия.

В дипломной работе рассчитаны прогнозные показатели эффективности деятельности ОАО «Авангард» с учетом разработанных мероприятий.

Список литературы

1. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: лабораторный практикум/ —Комсомольск-на-Амуре: Амурский гуманитарно-педагогический государственный университет, 2012.— 85 с.
2. Богатая И.Н. Учетные модели оценки стоимости фирмы. - Ростов н/Д: Изд-во СКНЦ ВШ, 2012 - 240 с.
3. Глазов М.М. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие/ Глазов М.М.— СПб.: Российский государственный гидрометеорологический университет, 2004.— 170 с.
4. Гукова А.В. Управление предприятием. Финансовые и инвестиционные решения: учебное пособие/ Гукова А.В., Аникина И.Д., Беков Р.С.— М.: Финансы и статистика, 2012.— 185 с.
5. Данилова Н.Ф. Экономический анализ деятельности предприятия: курс лекций. Учебное пособие для ВУЗов/ Данилова Н.Ф., Сидорова Е.Ю.— М.: Экзамен, 2009.— 114 с.
6. Ерина Е.С. Основы анализа и диагностики финансового состояния предприятия: учебное пособие/ Ерина Е.С.— М.: Московский государственный строительный университет, ЭБС АСВ, 2013.— 96 с.
7. Захарова С.Ю. Финансовый, управленческий, стратегический учет собственного капитала (моделирование, теория и практика): Монография. — Ростов н/Д: РГСУ, 2010.
8. Козырь Ю.В. Стоимость компании: оценка и управленческие решения. - М.: Издательство «Альфа - пресс», 2013. - 200с.
9. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учеб. пособие / Пер. с франц.; под ред. проф. Я.В. Соколова. — М.: ЮНИТИ, 2012.

10. Косорукова И.В. Экономический анализ: учебник/ Косорукова И.В., Ионова Ю.Г., Кешокова А.А.— М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2012.— 432 с.
11. Коупленд Том, Колер Тим, Мурин Джек. Стоимость компаний: оценка и управление. - 2-е изд., стер. / Пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2013. - 576 с.
12. Кутер М. И. Теория бухгалтерского учета: Учеб. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2010.
13. Лачинов Ю.Н. Капитал: Междисциплинарное Учеб. пос. для студентов. — М.: Компания спутник, 2011.
14. Маршал Джон, Ф. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям / Джон Ф. Маршал, Випул К. Бансал: Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2014. - 784 с.
15. Нешиной А.С. Финансы: учебник/ Нешиной А.С., Воскобойников Я.М.— М.: Дашков и К, 2011.— 525 с.
16. Николаева Т.П. Финансы предприятий: учебное пособие/ Николаева Т.П.— М.: Евразийский открытый институт, 2010.— 207 с.
17. Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учебное пособие/ Никулина Н.Н., Суходоев Д.В., Эриашвили Н.Д. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 511 с.
18. Ришар Ж. Бухгалтерский учет: теория и практика / Пер. с фр.; под ред. Я. В. Соколова. — М.: Финансы и статистика, 2012.
19. Ронова Г.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие/ Ронова Г.Н., Ронова Л.А.— М.: Евразийский открытый институт, 2008.— 170 с.
20. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие/ Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 639 с.
21. Современные технологии оценочной деятельности: Сб. метод. рекомендаций /Международный юридический институт, Ассоциация финансово-промышленных групп России. – М.,2000. -288 с;

22. Сычева Г.И., Колбачев Е.Б., Сычев В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Ростов н/д: Феникс, 2004. 384 с. (Сер. «Высшееобразование»);
23. Тютюкина Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник/ Тютюкина Е.Б.— М.: Дашков и К, 2012.— 544 с.
24. Финансы организаций (предприятий): учебник/ Н.В. Колчина [и др.].— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011.— 407 с.
25. Цику Б.Х. Финансы организаций: учебное пособие/ Цику Б.Х., Кушу С.О.— Краснодар: Южный институт менеджмента, 2011.— 168 с.
26. Чайников В.В. Экономика предприятия (организации): учебное пособие/ Чайников В.В., Лапин Д.Г.— М.: Российский новый университет, 2010.— 480 с.
27. Черская Р.В. Финансы: учебное пособие/ Черская Р.В.— Томск: Эль Контент, Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, 2013.— 140 с.
28. Шемятенков В.Г. Теории капитала (Современные буржуазные экономические теории: критический анализ). — М.: Издательство «Мысль», 2013.
29. Щепотьев А.В. Влияние чистых активов и собственных средств на финансовую устойчивость организации // Право и экономика. 2012. - № 9., с. 24-30..
30. Энтони Р., Рис Дж. Учет Ситуации и примеры / Пер. с англ.; под ред. и с предисл. А.М. Петромкова. — М.: Финансы и статистика, 2011.
31. Боброва Е.А., Кыштымова Е.А., Лытнева Н.А. Методологический подход к развитию теории управления затратами при формировании собственного капитала предприятия // Вестник ОрелГИЭТ. 2014. № 3 (29). С. 80-87.
32. Глушков В.Л. Проблемные аспекты управления собственным капиталом компании // Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. 2014. № 1. С. 215-218.

33. Грачёва М.Е. Проблемы формирования и анализа показателей отчета о совокупном доходе и отчета об изменениях в собственном капитале /Международный бухгалтерский учет. 2011. № 11. С. 2-14.
34. Дранев Ю.Я., Нурдинова Я.С., Редькин В.А., Фомкина С.А. Модели оценки затрат на собственный капитал компаний на развивающихся рынках капитала / Корпоративные финансы. 2013. № 2. С. 107-117.
35. Евстафьева Е.М. Концепция формирования учетно-аналитического обеспечения управления собственным капиталом коммерческих организаций // Учет и статистика. 2013. № 3 (31). С. 43-54.
36. Жангужин Е.А. Метод управления собственным капиталом на предприятии // В сборнике: Кризис экономической системы как фактор нестабильности современного общества материалы III международной научно-практической конференции. Саратов, 2014. С. 64-68.
37. Иванов Е.А., Кириллова А.А. Формирование учетно-аналитического обеспечения управления собственным капиталом коммерческих организаций / Вестник Российского университета кооперации. 2014. № 1 (11). С. 32-36.
38. Макулова И.И., Шутько Г.Г. Управление собственным капиталом организации // Экономика и социум. 2013. № 4-2 (9). С. 138-140.
39. Новодворский В. Д., Шпак А. В. Справедливая стоимость предприятия // Бухгалтерский учет. - 2013. - № 19. - С. 63 - 65.
40. Попова Н.И. К вопросу об управлении капиталом организации // В сборнике: модернизация экономики и управления II Международная научно-практическая конференция: сборник научных статей. Под общей редакцией В.И. Бережного. 2014. С. 160-162.
41. Сапожникова Н.Г. Формирование систематизированной информации о собственном капитале корпорации / Экономический анализ: теория и практика. 2012. № 10. С. 2-6.
42. Семагина А.А. Учетно-аналитическое обеспечение системы управления собственным капиталом коммерческой организации //

Современные научные исследования и инновации. 2013. № 3 (23). С. 12.

43. Скрипкина Т.С., Харина Н.Л. Управление собственным капиталом // В сборнике: Актуальные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита Материалы VI Международной молодежной научно-практической конференции. Ответственный редактор Е.А. Бессонова. Курск, 2014. С. 232-235.

44. Ухина О.И. К вопросу управления собственным капиталом // Финансовый вестник. 2014. № 1 (29). С. 16-20.

45. Фоменко И.И. Инновации в управлении собственным капиталом банков / Вестник Московского университета. Серия 6: Экономика. 2012. № 5. С. 82-95.

46. Ходыревская В.Н. Методологические аспекты управления собственным капиталом организации с использованием критерия стоимости // Auditorium. 2014. № 2 (2). С. 66-70.

Приложение 1

Классификация собственного капитала

№	Классификационный признак	Вид капитала	Характеристика
1.	По источникам получения	инвестированный капитал	в акционерных обществах он включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный (сверх номинальной стоимости акций) капитал
		накопленный капитал	созданный на предприятии сверх того, что было первоначально авансировано собственниками
2.	По степени полноты оплаты ус-	оплаченный капитал	та часть собственного капитала, которая оплачена собственниками организации
		не оплаченный капитал	та часть собственного капитала, которая собственниками организации не оплачена
3.	По структуре	уставный капитал	сумма средств, первоначально инвестированных собственниками для обеспечения уставной деятельности организации
		добавочный капитал	сумма собственных средств, складывающаяся из эмиссионного дохода, курсовых разниц, суммы переоценки основных средств
		резервный капитал	сумма собственных средств, сформированная за счет чистой прибыли
		нераспределенная прибыль	сумма собственных средств, полученная по итогам деятельности организации за отчетный период
4.	По отражению в отчетности	активный капитал	имущество хозяйствующего субъекта, формально представленное в активе его бухгалтерского баланса
		пассивный капитал	источники собственных средств, за счет которых сформированы активы субъекта
5.	По источникам пополнения	пополняемый за счет внутренних источников	главным источником роста собственного капитала является нераспределенная прибыль организации;
		пополняемый за счет внешних источников	собственный капитал может быть пополнен путем дополнительной эмиссии акций
6.	По эффективности использования	эффективный капитал	собственный капитал, обеспечивающий желаемый уровень результатов деятельности организации
		неэффективный капитал	собственный капитал, не обеспечивающий желаемый уровень результатов деятельности организации
7.	По элементам покрытия	собственный оборотный капитал	та часть собственного капитала организации, которая является источником покрытия текущих активов

		собственный внеоборотный капитал	та часть собственного капитала организации, которая является источником покрытия трудно реализуемых активов
8.	По форме оплаты	денежный капитал	та часть собственного капитала, которая оплачена собственниками организации денежными средствами: одновалютный капитал, мультивалютный капитал
		имущественный капитал	та часть собственного капитала, которая оплачена собственниками организации в безденежной форме
9.	По направлению стратегии изменения уставного капитала	капитал повышающий привлекательност ь организации	наращение собственного капитала за счет увеличения уставного капитала для цели повышения финансовой привлекательности организации
			наращение собственного капитала за счет увеличения уставного капитала для цели вовлечения в оборот дополнительных денежных средств без налоговых издержек
		капитал, снижающий привлека- тельность организации	уменьшение собственного капитала за счет снижения уставного капитала в соответствии с законодательством: - в связи с превышением величины уставного капитала над стоимостью чистых активов общества в соответствии с годовым балансом за второй, и каждый последующий годы;
			- в связи с отсутствием оплаты акций учредителями в течение года с даты государственной регистрации общества; в связи с отсутствием продажи акций, находящихся в распоряжении общества в течение одного года с даты выкупа акций или их приобретения
		уменьшение собственного капитала за счет снижения уставного капитала в соответствии с добровольным решением собственников	

Основные задачи управления капиталом и пути их решения

№ п/п	Задачи управления капиталом	Пути решения
1.	Формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития организации	Определение общей потребности в капитале для финансирования необходимых активов, формирования схем финансирования оборотных и внеоборотных активов, разработка системы мероприятий по привлечению различных форм капитала из предусмотряемых источников
2.	Обеспечение условий достижения высокой доходности капитала при предусмотряемом уровне финансового риска.	Минимизация средневзвешенной стоимости капитала, оптимизация соотношения собственного и заемного видов привлекаемого капитала, привлечения его в таких формах, которые в конкретных условиях хозяйственной деятельности организации генерируют наиболее высокий уровень прибыли, обеспечение высокой доходности в пределах приемлемого финансового риска.
3.	Обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусмотряемом уровне его доходности	Диверсификация форм привлекаемого капитала, оптимизация структуры источников его формирования, избегания отдельных финансовых рисков, эффективных форм их внутреннего и внешнего страхования.
4.	Обеспечение постоянного финансового равновесия организации в процессе ее развития	Формирование оптимальной структуры капитала и его авансирование в необходимых объемах в высоколиквидные виды активов.
5.	Обеспечение достаточного уровня финансового контроля над организацией со стороны ее учредителей.	Сохранение контрольного пакета акций в руках учредителей.
6.	Обеспечение достаточной финансовой гибкости организации.	Формирование капитала за счет оптимизации соотношения собственных и заемных его видов, долгосрочных и краткосрочных форм его привлечения, снижения уровня финансовых рисков, своевременных расчетов с инвесторами и кредиторами.
7.	Оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и по направлениям использования.	Исследование возможностей наиболее эффективного использования капитала в отдельных видах деятельности организации и хозяйственных операциях, формирование пропорций предстоящего использования капитала, обеспечивающих достижение условий наиболее эффективного его функционирования и роста рыночной стоимости организации
8.	Оптимизация оборота капитала.	Эффективное управление потоками различных форм капитала в процессе отдельных циклов его кругооборота в организации; обеспечение синхронности формирования отдельных видов потоков капитала, связанных с операционной или инвестиционной деятельностью.
9.	Обеспечение своевременного реинвестирования капитала.	Своевременное реинвестирование капитала в наиболее доходные активы и операции, обеспечивающие необходимый уровень его эффективности в целом.
10.	Достижение достаточного уровня выплат на вложенный собственником капитал.	Формирование рациональной дивидендной политики.

Анализ рентабельности ОАО «Авангард»

Наименование показателя	2013		2014	Отклонение
1. Рентабельность продаж, исчисленная по прибыли от реализации продукции (P1)	9.85		17.94	5.67
2. Общая рентабельность продаж, исчисленная по балансовой прибыли (P2)	7.32		19.02	8.37
3. Рентабельность собственного капитала (P3)	7.8		24.69	16.89
4. Экономическая рентабельность (P4)	5.34		14.06	8.72
5. Фондорентабельность (P5)	7.42		15.73	8.31
6. Рентабельность затрат (P6)	8.12		23.18	11.04
7. Рентабельность перманентного капитала (P7)	5.97		17.77	11.8
8. Коэф устойчивости экономического роста (P8)	97.18		53.17	-44.01
9. Период окупаемости собственного капитала, лет (P9)	12.8		4	-8.8
10. Рентабельность затрат по прибыли до налогообложения (P10)	8.12		23.18	11.04
11. Рентабельность затрат по чистой прибыли (P11)	6.34		18.49	8.99
12. Рентабельность активов (P12)	4.17		11.21	7.04
13. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (P13)	6.09		19.69	13.6

Динамика изменения чистых активов

